



Economic Policy Institutes Network  
Working Paper Series



**«РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ  
В УСКОРЕНИИ ДИНАМИКИ  
ЭКОНОМИЧЕСКИХ РЕФОРМ  
В ТАДЖИКИСТАНЕ»**

**Парвин Асадов**

Старший научный сотрудник

Институт экономических исследований

Министерство экономики и торговли Республики Таджикистан

**This research project was mentored by: Vladimír Benáček,**

**Charles University, FSV-IES, Prague, Czechia.**

**Владимир Беначек,**

**Институт экономических исследований, Университет Чарлза,**

**Чехшская Республика**

Июнь 2006, Душанбе, Республика Таджикистан

Prepared the EPIN UN DP meeting in Baku, Azerbaijan,

17-21 September, 2006

## ABSTRACT

This study deals with the circumstances of attracting more foreign direct investments (FDI) into the economy of Tajikistan and considers its potential effects. A particular stress is given to the alignment of policies for attracting FDI with the necessary changes in the strategy of economic reforms, as well as to the repercussions of FDI on the institutional environment in the domestic economy. This includes the conditions for improved competitiveness of enterprises, the buildup of resources for accelerated growth, investment policies of the government and recommendations for establishing more productive economic institutions. The paper starts with the present situation in the Tajik economy and investments and ends with a list of conclusions and proposed policies.

Данная работа рассматривает эффект от привлечения иностранных инвестиций в экономику Таджикистана и ее роль в реализации экономических реформ. Исследуется этапы реформирования национальной экономики и воздействие Прямых Иностранных Инвестиций (ПИИ) при их осуществлении, факторы влияния иностранных инвестиций на экономику. Условия создания конкурентной экономики, источники роста экономики. Государственная инвестиционная политика и предложения по созданию благоприятного инвестиционного климата. В заключении доклада резюме выводов и предложений анализа.

**Keywords:** экономика, экономические реформы, иностранные инвестиции, инвестиционная деятельность, потенциал развития, инвестиционные проекты.

**JEL Classification:** Q13, Q14, Q15, Q18, P31, P32

### **Acknowledgements:**

Economic Policy Institutes Network is a regional project supported by UNDP Regional Center In Bratislava. The project aims to support development of economic policy institutes (EPIs) in the countries in transition, with particular emphasis on low and middle income countries. The principal goal of the initiative is to develop capacity of economic policy institutes so as to provide these countries with independent, sophisticated voices in policy issues. For more information, please visit [www.epinetwork.org](http://www.epinetwork.org)

The analysis and policy recommendations of this working paper do not necessarily reflect the views of the UN Development Programme, its Executive Board or UN member states. This paper is an independent publication commissioned by UNDP. It is the result of a collaborative effort by a team of consultants.

### **Author's contact details:**

**Name:** Parvin Asadov

**E-mail:** [oftob@yandex.ru](mailto:oftob@yandex.ru)

Mentor's contact details:

Vladimír Benáček

E-mail: [benacekv@fsv.cuni.cz](mailto:benacekv@fsv.cuni.cz)

## Резюме

Достижение высоких темпов экономического роста требует обеспечение постоянного объема инвестиций в реальный сектор экономики. В условиях ограниченности внутренних ресурсов, дополнительным источником выступают иностранные инвестиции, поступающие как от иностранных государств и международных финансовых институтов, так и от частных компаний. Переход от плановой, жестко регулируемой экономики на пути рыночно ориентированной продолжается и настоящее время. Ощущается дисбаланс в развитии разных секторов экономики, в частности банковский сектор и рынок услуг развиваются намного быстрее, чем промышленность и сельское хозяйство.

По отношению к иностранным инвестициям государство поэтапно переходит от полного контроля доступа и деятельности иностранных инвесторов к либерализации инвестиционных отношений. В начале 90-х годов прошлого века иностранным инвестициям был придан особый статус, выразившийся в определенных налоговых, таможенных льготах, законодательной защите инвестиций, которые превосходили аналогичные по отношению к отечественным инвестициям. В настоящее время произошло переосмысление понятия инвестиционной деятельности. Отечественные и иностранные инвестиции приравнены в правах, существуют единые стандарты по налогообложению и осуществлению внешнеэкономических операций. Определены приоритетные направления привлечения иностранных инвестиций, в том числе строительство гидроэлектростанций, строительство и ремонт автомобильных дорог, сельское хозяйство, перерабатывающая промышленность, добыча полезных ископаемых.

В данной работе рассматриваются основные факторы, влияющие на принятие решений иностранными инвесторами по осуществлению инвестиций в Таджикистан, приоритетные направления привлечения инвестиций и имеющиеся инвестиционные проекты. Осуществлен обзор хода экономических реформ, действующий инвестиционный климат и рекомендации по его улучшению, необходимость привлечения иностранных инвестиций с целью поддержки высокого уровня развития экономики. Реформы и экономическая политика, которые бы интегрально поддерживали все три основных источника роста переходных экономик: иностранные инвестиции, новые отечественные предприятия (ориентированных именно на отечественный рынок), экспорт природных ресурсов.

## **1. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ТАДЖИКИСТАНА. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РЕФОРМИРОВАНИЕ И ЕГО РЕЗУЛЬТАТ.**

Образование в начале 90-х годов XX века новых независимых государств из числа республик СССР определило появление уникальных проблем, связанных с разработкой новой экономической политики. В новых государствах часто отсутствовали базовые организационно-правовые структуры, лежащие в основе рыночной экономики, в результате централизованного планирования отмечались фундаментальные искажения структуры ценообразования и разбалансированность других систем. Эти страны столкнулись с необходимостью преодоления крупных структурных преобразований, связанных с резким прерыванием устоявшихся торгово-промышленных связей, прохождением платежей, решения проблем связанных с механизмами межгосударственной торговли в период перехода к рыночной экономике (Campos, Coricelli, 2002; Bezemer, Dulleck, Frijters, 2003).

В бывшем СССР все хозяйственные операции были подчинены центральному плану и осуществлялись путем установления соответствующими министерствами обязательных заданий по производству и поставкам. Союзные республики играли определенную роль лишь в управлении предприятиями немногих отраслей, производящих продукцию для местного потребления. К концу 80-х годов неэффективность и экономические диспропорции, возникавшие в результате работы системы централизованного планирования, привели к глубокому экономическому кризису внутри республик Советского Союза, повлекший за собой и политический кризис социалистического мира, предопределивший появления на политической арене мира новых сил. Реформы, которые давали большую самостоятельность предприятиям в области производственных решений и торговли, без их приватизации и создания правовых стимулов для поддержки частного предпринимательства, оказалось недостаточными для того, чтобы остановить экономический спад. Результатом реформ была стагнация экономики, так как ослабление центрального управления не сопровождалось введением жестких бюджетных ограничений, вопреки тому, что к началу 90-х годов прошлого века создание рыночной экономики стало официально объявленной задачей экономической реформы в СССР, а после его распада и новых независимых государств.

На протяжении большей части 80-х годов рост экономики Таджикистана в основном соответствовал динамике развития экономики СССР, хотя объем производства в расчете на душу населения рос более медленными темпами. В 1989 году рост объема производства начал замедляться, а в последующие годы сокращение производства заметно ускорилось. В 1992 и 1993 годах политические противостояния и стихийные бедствия привели к переселению значительной части сельского населения и нанесли ощутимый удар по экономике Таджикистана. Крах командной экономики, системы торговли и платежей между государствами бывшего Советского Союза, прекращение с 1991 года трансфертов из союзного бюджета нарушили традиционную структуру производства, торговли и финансирования. Специализация экономики республики в рамках бывшего Советского Союза привела к тому, что промышленность оказалась зависимой от других стран бывшего союза в плане импорта и экспорта. Большинство промышленных предприятий были вынуждены сократить или полностью остановить производство из-за прекращения поставки сырья, запасных частей и других важнейших производственных ресурсов.

На промышленных предприятиях образовался большой запас произведенной продукции, на которое не было достаточного рыночного спроса со стороны

потребителей ни внутри, ни за пределами республики. Характеристики продукции не отвечали современным требованиям ни по качеству, ни по ценам, которые отражали искаженный порядок ценообразования, сложившийся за прежние годы.

Задачей реального сектора экономики было переориентация ресурсов в новые отрасли, где развивался спрос и имелась реальная корпоративная выгода. Но для осуществления этого отсутствовали не только рыночная информация, но также и финансовые средства. В новых трансформирующихся экономиках отсутствовала соответствующая рыночная инфраструктура и рабочие институты рынка. По опыту среднеевропейских стран (Selowsky i Mitra, 2002, Venacek, 2001, 2004), домашнее предложение не было в состоянии приспособляться спросу (“supply-side rigidity syndrom”), так-как трансформация экономики не была достаточной и большинство потребительских товаров в основном проще и дешевле было импортировать, чем наладить собственное производство. В результате превышения объема импорта над экспортом возрастал спрос на иностранную валюту и обесценивалась национальная валюта.

В январе 1994 года Правительство Таджикистана провело денежную реформу, призванную изъять из обращения старые рубли и ввести новые российские рубли в качестве национальной валюты, хотя с Российской Федерацией все еще велись переговоры по заключению соглашения о валютном союзе. Для этого Правительство Таджикистана заключило соглашение с Россией о предоставлении кредита на коммерческой основе на сумму 120 млрд. рублей для поставки эквивалентной суммы денежной наличностью. После денежной реформы количество денег в обращении сократилось примерно на две трети, несовершенство денежно-кредитных механизмов привело к разделению денежной массы на наличные и безналичные деньги. В сочетании с ограниченностью количества рублевых банкнот это вызвало дефицит наличности и возникновения задолженности по заработной плате.

Экономика Таджикистана имела значительную ориентированность на торговлю и ее зависимость от других стран бывшего СССР, основная масса потребляемых в Таджикистане промышленных товаров, сырья и материалов, потребительских товаров и энергии (за исключением электроэнергии) импортировалась. Основными экспортируемыми товарами были и остаются хлопок и алюминий. Счет текущих операций платежного баланса Таджикистана характеризовался значительным дефицитом, финансируемым за счет трансфертов союзного правительства. Однако с 1992 года наблюдалось увеличение дефицита платежного баланса, что было обусловлено целым рядом факторов, приведшим к значительному сокращению экспорта. Среди них можно отметить перебои во внутреннем производстве, вызванные внутривнутриполитической ситуацией, ограничительную политику в области торговли и платежей и наличие внешнего финансирования.

В области внешней торговли создание рыночной экономики требовало замены централизованного планирования торговых потоков и ассигнований иностранной валюты общими рыночными механизмами. Для либерализации внешней торговли в Таджикистане основанием служат те же принципы, которые требуют аналогичных мер в других странах: стратегия с ориентацией на внешний рынок несет с собой больше шансов достижения долгосрочного устойчивого роста экономики. Однако осуществление реформ внешней торговли осложнялось рядом конкретных особенностей.

Главным последствием планового централизованного распределения капиталовложений стала высокая степень специализации производства и торговли по странам региона. В результате такой зависимости от межгосударственной торговли оказывается высоким ущерб, наносимый торговыми барьерами. Межстрановые торговые отношения являются главным фактором развития рыночных экономик,

следовательно торговые барьеры являются одним из самых важных препятствий. Развал центральной власти и механизмов управления в 1990-1992 годах, усугубившийся в последствии финансовым кризисом и фактическим разрушением платежной системы, способствовал резкому сокращению объемов производства. Таджикистан был подвергнут долговременной (практически до ноября 2000 года) денежной макроэкономической неуверенности при слабом банковском секторе. Отмечалась необходимость в проведении фундаментальной системной реформы, которая предусматривала замену институтов централизованного планирования частными инициативами, конкуренцией и саморегулирующими механизмами, на которых основывается рыночная экономика. Таджикистану пришлось осуществлять подобные меры, создавать основы национальной государственности, организационную структуру рыночной экономики. Пришлось создавать с нуля необходимые институты в области внешней торговли: таможенные службы, пограничный контроль, платежные системы и инструменты (налоги на внешнюю торговлю, валютные курсы).

В 1991 году доля торговли со странами бывшего СССР в общем объеме внешнеторгового оборота республики составляла 84,5%, а на страны остального мира приходилось всего 15,5 %<sup>1</sup>. Однако с самого начала своего существования в качестве независимого государства Таджикистан прилагал успешные усилия для переориентации экспорта своих товаров на рынки стран, не входивших в состав СССР. Доля экспорта из этих стран от общего объема экспорта увеличилась с 15 процентов в 1991 году до примерно 60 процентов 1992 и 1993 годах. Такие резкие перемены ослабили торговлю с Россией и Украиной, являвшимися основными партнерами. Как показано в анализе (Беначек, Асадов, 2006), торговля с многими странами бывшего СССР находится ниже уровня своего потенциала и в перспективе повышение этих товаропотоков может принести определенную выгоду.

Географическая структура торговли Таджикистана со странами бывшего СССР и другими государствами (в процентах от общего объема)

	Экспорт			Импорт		
	1991	1992	1993	1991	1992	1993
Страны бывшего СССР	84,5	40,1	33,8	85,2	44,8	41,1
Россия	47,5	19,0	15,7	34,8	20,9	13,2
Украина	60,7	40,7	10,2	70,8	30,3	0,7
Беларусь	2,9	1,7	1,7	1,7	1,2	1,1
Молдова	0,2	0,2	0,8	0,9	0,1	0,1
Армения	1,0	0,2	0,0	0,8	0,1	0,0
Азербайджан	1,1	1,5	0,3	1,0	0,5	0,2
Казахстан	11,2	5,9	4,1	8,8	5,5	10,3
Узбекистан	6,6	3,6	5,1	10,1	4,9	10,3
Туркменистан	2,6	1,7	0,9	5,5	6,5	4,1
Кыргызстан	1,6	0,9	1,0	6,6	0,9	0,3
Грузия	0,4	0,1	0,0	5,5	0,1	0,1
Литва	0,6	0,1	1,1	0,6	0,3	0,7
Латвия	0,9	0,3	1,8	0,8	0,3	0,2
Эстония	0,9	0,2	-	0,3	0,2	-
Другие страны	15,5	59,9	66,2	14,8	55,2	58,9

Источник: Государственный Комитет статистики Таджикистана.

<sup>1</sup> Источники: Госкомстат Республики Таджикистан, оценки сотрудников МВФ6 (Экономический обзор МВФ, №14, 1994г.)

В условиях проведения экономических реформ, ориентированной на развитие глубоких рыночных отношений, возникли разнообразные формы собственности. Рядом с государственной появились частная собственность, реальная кооперативная собственность, акционерные и арендные предприятия, муниципальные формы собственности.

### **Инвестиционная деятельность**

Одной из негативных тенденций в экономике Таджикистана стало сокращение инвестиционной деятельности, которая была обусловлена нехваткой средств для инвестирования, значительным ростом цен на инвестиционные товары и относительно низким (по сравнению с индексом потребительских цен) уровнем процентных ставок на ресурсы населения, привлекаемые банками, отсутствием механизма страхования банковских вкладов.

#### **Инвестиции в основной капитал**

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
в % от ВВП	7,06	18,15	24,26	23,28	8,02	8,62	13,02

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
в % от ВВП	6,66	9,11	6,01	6,05	4,69	5,85	8,93

Источник: Госкомстат Таджикистана.

Хотя данные показывают средний показатель инвестиций в размере 8-9% от ВВП, следует учесть фактический уровень роста (падения) ВВП, объем ВВП в 2004 году составлял 58,3% от уровня 1991 года. Сокращение инвестиций явилось результатом действия ряда факторов, среди которых можно отметить сокращение сбережения – основного внутреннего источника финансирования инвестиций, которая значительно сократилась в середине 90-х годов. Как показывает опыт прибалтийских стран и Центральной Европы, для стран с переходной экономикой для обеспечения экономического роста норма сбережения должна составлять не менее 20-25% <sup>2</sup>. За последние 4 года средний показатель объема депозитов юридических и физических лиц составлял 5,75% от ВВП, что явно недостаточно для обеспечения достаточного уровня инвестиций.

Сведения об объемах депозитов, привлеченных кредитными организациями (на конец периода, тыс.сомони)

	2002	2003	2004	2005
Всего депозитов	147 392	242 453	291 609	539 141
в % к ВВП	6	5	5	7
в том числе:				
в национальной валюте	73 593	117 752	124 792	183 605
в иностранной валюте	73 799	124 701	166 817	355 535
Депозитов юридических лиц	129 062	166 689	183 029	381 479

<sup>2</sup> Например, в Словакии, Чехии и Польше данный показатель в некоторых годах достигал более 30 % из внутренних сбережений, плюс более 5% иностранных инвестиций. Но самым значительным условием для быстрой реструктуризации является не количественный, а качественный показатель. Для улучшения этого показателя ключевым шагом является приватизация банковского сектора и принятие законов по защите прав частной собственности прибалтийских стран.

из них				
в национальной валюте	68 552	105 669	106 073	155 705
в иностранной валюте	60 510	61 020	76 956	225 774
прочие депозиты	5 678	10 601	20 652	123 985
Депозитов физических лиц	18 330	75 764	108 580	157 661
из них				
в иностранной валюте	13 288	63 680	89 860	129 761

Источник: Госкомстат Таджикистана.

Малый объем сбережения можно объяснить только очень низкими доходами населения. В условиях гиперинфляции реальные доходы населения опустились до того уровня, что почти полностью расходовались на покупку товаров и услуг, оплату налогов.

#### Денежные доходы и расходы населения

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
всего доходы, %	100	100	100	100	100	100	100
из них							
сбережения и портф. инвестиции, %	0,61	0,12	0,25	0,22	1,50	3,43	0,93
доля расходов на товары и услуги, уплату налогов	85,85	89,65	70,94	79,35	89,73	86,82	85,53
другие расходы	13,54	10,23	28,81	20,43	8,76	9,75	13,53

Источник: Госкомстат Таджикистана.

Основным фактором влияния на процесс принятия решений о сбережениях является политическая и экономическая ситуация в стране. В условиях глубокого экономического кризиса и политической нестабильности, население сдерживается от вложения инвестиций в банковские депозиты и приобретение ценных бумаг, отдавая предпочтение хранить сбережения в твердой иностранной валюте или вывозом капитала за границу. Также следует принять во внимание, что статистические показатели доходов отражают официальную статистику, в то время как в республике очень высока доля теневой экономики. Оценка масштабов теневой экономики в странах бывшего СССР показала, что в государствах, испытавших на себе военные действия, отмечается наибольший процент теневой экономики: Грузия - 63,0%, Азербайджан - 59,3%. В Армении и Таджикистане таких оценок не проводилось. В целом по бывшему Советскому Союзу процент теневой экономики составил 43,6%. В Таджикистане же, наиболее пострадавшем из всех бывших советских республик после развала СССР, эта цифра должна быть еще выше<sup>3</sup>. В ситуации неконтролируемой теневой экономики правительство ввело высокие налоги, что вынудило граждан прятать свои капиталы.

Серьезным источником неофициальных доходов является рынок труда. По оценкам экономистов, примерно 800 тысяч нелегальных мигрантов отсылают ежегодно деньги из России в Таджикистан, причем по меньшей мере 60 процентов этих средств

<sup>3</sup> По этим показателям Таджикистан возможно сравнивать с такими странами, как Афганистан или Индия. Высокая доля теневой экономики не может автоматически означать низкий рост. В Индии темпы роста составляют около 7%, а теневая экономика представляет более 80% ВВП. Трансформация сбережений в инвестиции, и инвестиции в прибыль не имеет высокого риска и Таджикистан использовать индийский опыт.



составляли наличные деньги (2003г). По неофициальным данным, объем «черного нала» в Таджикистане превышает 500 млн долларов.

В целях инвестирования в экономику Таджикистана денежных средств, которые ранее были выведены из легального экономического оборота и не были задекларированными, в 2002 году был принят закон «Об амнистировании граждан Республики Таджикистан в связи с легализацией ими денежных средств», а сроки «финансовой амнистии» были установлены с 1 апреля по 10 июня 2003 г. По закону об амнистии любой гражданин Таджикистана мог свободно разместить средства на счетах в одном из восьми крупнейших коммерческих банков, не уплачивая при этом штрафов или налогов.

По официальным сообщениям пресс-центра Национального Банка Таджикистана, по предварительным данным за этот период свои средства легализовали более 16 тысяч граждан Таджикистана на сумму 55 млн. сомони и 154.6 млн. долларов США, 39.4 тысяч ЕВРО, 71.7 млн. российских рублей и 90 английских фунтов стерлингов. То есть по результатам этой компании было легализовано более \$200 млн. Означают ли эти цифры о повышении доверия населения Таджикистана к банковской системе страны, о чем свидетельствует рост депозитов физических лиц в 2005 году более чем в два раза? Если посмотреть на процедуру «амнистии» взглядом большинства мелких и средних предпринимателей, результаты не столь оптимистичны. Большинство предпринимателей декларировали имеющиеся у них денежные средства с целью получения документа о «наличии капитала», но данные средства не были в своем большинстве свободными от оборота, они вкладывали деньги в банк, а через 2-3 дня снимали их и снова пускали в оборот.

Сведения о средней банковской ставке  
(по всем депозитам, % годовых)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Ставка	188,41	138,13	72,32	46,88	17,02	20,49	20,22
Инфляция	2483,7	40,6	159,8	2,7	30,1	60,6	12,5
реал. Ставка	-2295,29	97,53	-87,48	44,18	-13,08	-40,11	7,72
	2003	2004	2005				
Ставка	17,66	10,79	9,12				
Инфляция	13,7	5,7	9,8				
реал. Ставка	3,96	5,09	-0,68				

Внеэкономическая политика, ориентированная на достижение положительного внешнеторгового сальдо (или баланса текущего счета), приводит к увеличению чистых зарубежных активов и фактически способствует кредитованию экономики стран остального мира. Например, это является проблемой России, так как это сокращает возможности отечественных инвестиций в реальный сектор экономики. Подход стран Центральной Европы показывает, что отрицательное внешнеторговое сальдо может резко и положительно влиять на рост экономики. Импорт машин и современных технологий повышают возможности роста экспорта. Правительство должно стимулировать импорт прямых иностранных инвестиций, которые были самым важным двигателем роста в Ирландии, как и в Венгрии, Чехии, Словакии, Эстонии, Китае, Вьетнаме, Казахстане. Таджикистан может присоединиться к этим успешно экономически развивающимся странам.

Затянувшийся процесс экономического реформирования в Таджикистане, которая характеризуется тем, что органы государственного управления значительно

снизили объемы фактических инвестиций в экономику, а рыночный механизм инвестирования пока еще недостаточно отлажен, также финансовая политика, при которой выгоднее и менее рискованно инвестировать средства в финансовые инструменты (например активы банков), чем в реальный сектор экономики отрицательно влияет на экономику. При этом высокая стоимость финансовых инструментов препятствовала росту инвестиций в реальный сектор экономики.

Инвестиционный кризис привел к технологическому старению производственного аппарата. Средний срок службы оборудования в сфере материального производства уже в начале 1990-х годов превышал нормативный почти в 2 раза. В последующие годы происходило старение машин и оборудования, незначительные поступления нового оборудования не компенсировало возрастного старения парка оборудования в целом. В производстве накапливалась морально и физически устаревшая техника. При переходе к рынку, в условиях высокой инфляции значительная часть основных фондов обесценилась, поскольку в условиях рыночной экономики они стали ненужными новой структуре потребностей населения из-за несоответствия номенклатуры и качества выпускаемой на них продукции. Большая часть основных фондов предприятий простаивала из-за разлада единого общесоюзного рынка, низкой конкурентоспособности отечественных изделий по сравнению с импортными.

Ключевой проблемой переходного периода является недостаточность капитала. Республика испытывала катастрофическую потребность в капитале во всех отраслях: серьезно не хватает капитала в промышленности, разрушена инфраструктура, государственный бюджет не в состоянии финансировать некоторые основные статьи расходов: практически отсутствовала социальная защита. По оценкам МВФ, внутренние сбережения Таджикистана в 1997 году составляли всего 1,5% ВВП. Чрезвычайно низкий уровень сбережения объясняется крайне низким уровнем производства и доходов, высоким уровнем бедности населения. Другими причинами являлась слабая, неразвитая и неэффективная система финансовых услуг, огромный дефицит государственного сектора.

Инвестиции из-за границы поступают в крайне малых объемах: иностранные инвесторы относились к стране очень настороженно из-за политической и экономической нестабильности, отсутствия благоприятных возможностей для инвестиций и в целом неудовлетворительного инвестиционного климата в стране. Экономика республики оказалась зажатой в двойные тиски. Если говорить о формировании капитала за счет внутренних источников, то недостаток капитала сдерживал инвестиции, что в свою очередь не давало возможности увеличить занятость и доходы, таким образом оставляя внутренние сбережения на очень низком уровне. Если говорить об иностранных инвестициях, то отсутствие собственного капитала не позволяла улучшить существующую институциональную инфраструктуру, и как известно слабая инфраструктура и высокие операционные издержки отпугивают иностранных инвесторов.

На всех уровнях власти высказывалось мнение, что Таджикистан располагает крупными производственными мощностями, унаследованными в основном от советской эпохи, большими запасами природных ресурсов и поэтому отсутствие инвестиционного капитала в стране не столь драматична. Производственные мощности использовались не полностью и если им оказать кратковременную финансовую помощь, обеспечивая их при этом оборотным капиталом, то они увеличат объем производства и продаж. Данная оценка оказалась верна лишь отчасти. Основная проблема заключалась в том, что большая часть производимой продукции не найдет сбыта по ценам, которые смогут покрыть расходы. Значительная часть промышленного сектора при действующем в то время уровне относительных цен и субсидии была экономически нерентабельна.

Большинство предприятий являлись фактически банкротами, остро назревала глубокая структурная перестройка с изменением производственного профиля и метода хозяйствования (что в последствии было осуществлено посредством приватизации этих предприятий). Для укрепления рыночной ориентации и повышения конкурентоспособности существующих компаний требовались новые технологии и опытные менеджеры. Этот процесс невозможно осуществить без значительных вливаний капитала, которыми внутренние источники не располагают.

Таджикистану пришлось переходить к рыночным отношениям на старой производственной базе при высоком уровне расходов ресурсов. Поэтому, перед государством стояла задача проведения структурной перестройки, направленной на достижение нового технологического уровня путем проведения инвестиционной политики, обеспечивающей приток имеющихся ресурсов в перспективные отрасли экономики. Однако, в начальном этапе данные задачи не удалось выполнить, так как создание стимулов к инвестициям можно достичь только при достижении стабилизации политической ситуации, установления доверия в будущее отечественной экономики, либерализации экспорта и импорта, нормализации платежно-финансовой дисциплины и при обеспечении законодательной защиты инвесторов. Углублению кризисных процессов во многом способствовала активизация таких сфер, как валютный рынок, теневой бизнес, отток капитала за рубеж и другие. Как прямой результат полной либерализации финансовых потоков в условиях, когда остальные сектора экономики еще не либерализованы, они препятствовали перетоку капитала в реальный сектор экономики.

Недоверие частных вкладчиков в банковскую систему государства, низкий уровень доходов населения, барьеры доступа на внешние рынки кредитов, и практическое отсутствие широкого рынка корпоративных ценных бумаг привело к увеличению инвестиционного голода хозяйствующих субъектов и дефициту внутренних инвестиций.

В ходе масштабной приватизации произошли изменения прав собственности, сократилось число государственных предприятий и организаций. Без приватизации и без правовой защиты свободного частного предпринимательства не возможно внедрить условий для успешного привлечения иностранного капитала, также не возможно добиться совместной динамической кооперации иностранных и домашних инвестиций. Инвестор должен видеть все условия и перспективы для эффективного развития и расширения капитала. Во многих странах, и не только в странах бывшего СССР распространено впечатление, что процесс приватизации осуществлен неправильно и был провалом. Например, в Чехии, Словакии или Румынии долги по приватизации были такими высокими и соотносились со стоимостью активов этих приватизированных предприятий. Это случилось в последствии отложения приватизации банков из первого этапа реформ, а также недостаточной правовой защитой кредиторов, что значило в этих странах потерей 3-5 лет быстрого роста. Но все таки, как это заключил недавно Janos Kornai (2005) трансформация собственности в Центральной Европе по окончании процесса завершилась огромным успехом. Успехом мирового значения.

Самой важной причиной неудачи и неэффективности приватизации была роль «знакомства», то есть роль инсайдеров. Приватизация по знакомству была очень развита в России и в других странах СНГ, которая давала их субъектам огромные активы, намного превышавшие средства затрачиваемые на приобретение данных активов. Стратегия новых собственников не могла быть иначе, кроме «добычи ренты» и «морального азарта», которую народ назвал популярно «прихватизацией». Как это анализировал Алексеев М. (1999), каждое отклонение от конкурентной приватизации (которую он назвал «вероятной реформой») несет долгосрочный ущерб экономике и замедляет его рост. Методы приватизации с участием иностранных собственников в

условиях конкурентных проектов, эффективно работающих банков и судов были самыми успешными мероприятиями экономической трансформации в Центральной Европе и Балтийских странах.

Естественным дополнением открытия страны для Прямых иностранных инвестиций – это открытая политика развития новых частных предприятий. Иностранные компании являются достаточно конкурентоспособными и вытесняют непродуктивные домашние предприятия. Поддерживать непродуктивные отечественные предприятия является ошибкой. Лучше создавать условия для их трансформации в новые современные производства, включая сектор услуг. В работах Winiecki et al., 2004, или Campos, Coricelli, 2002, подтверждается что рост переходных экономик имел три источника: со стороны иностранных инвесторов, со стороны домашних новых предприятий (ориентированных именно на отечественный рынок) и со стороны экспорта природных ресурсов, в частности энергоносителей, где постоянно наблюдался рост цен. Реформы и экономическая политика, которые бы интегрально поддерживали все три источника роста, являются основой данного доклада. Они также могли бы стать моделью плана развития для Таджикистана

В Таджикистане основная доля инвестиций осуществлялась в государственный сектор экономики и достигала 70-80% от общего объема инвестиций в основной капитал (смотри Таблицу 2 «Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования в странах СНГ»). Изменилась отраслевая структура инвестиций в основной капитал, сократилась доля вложений в сельское хозяйство, пищевую промышленность с 7 до 1%, увеличилась доля вложений направленных на развитие транспорта и связи до 40% (в 1991г. -6%). Из общего объема инвестиций в основной капитал, 33% капиталовложений приходилось на металлургию; также с 13 до 34% увеличилась доля вложений в легкую промышленность. Капитальные вложения на душу населения в Таджикистане в 1999 году составили 16 долларов США (в Узбекистане- 177, Кыргызстане – 36, Азербайджан – 141, Армения – 39, Россия – 187, Белоруссия, Казахстан, Туркменистан – свыше 200 дол)<sup>4</sup>.

Сложность экономического положения Таджикистана заключалась в том, что одновременно приходилось решать сложнейшие задачи по урегулированию внутривнутриполитического конфликта, системных и структурных преобразований, а также антикризисной макроэкономической стабилизации. Как показывает опыт стран с переходной экономикой в Средней Европе, системные преобразования неизбежно сопровождаются трансформационным спадом производства, но не спадом инвестиций. Спад в этих странах был достаточно краткосрочным – около 12-18 месяцев, тот период, когда инвестиции в новых или развивающихся отраслях начинают давать отдачу и резко повышают выпуск продукции. Собственных источников для осуществления структурных изменений у правительства недостаточно, а также новые формы, активно развивающиеся в процессе системных преобразований, также нуждаются в финансовой и инвестиционной поддержке. Ограничены также и возможности использования ссудной формы импорта капитала.

Преодоление инвестиционного голода тесно связана с привлечением и использованием иностранных инвестиций, в первую очередь прямых. Мировая практика показывает, что для успешного развития экономики стран Западной Европы (пример Ирландии, Испании или Голландии) именно прямые иностранные инвестиции стали главным элементом в экономических связях, способствуя восстановлению экономики,

---

<sup>4</sup> По сравнению с странами Центральной Европы, в Чехии данный показатель составлял в 1994 году 1140 \$ и повысилось до \$ 2840 в 2004 году. Пример этих стран означает, что страны СНГ, и не только Таджикистан должны повышать уровень внутренних инвестиций и находить новые возможности кооперации с целью повышения уровня собственной экономики.

росту научно-технического потенциала, структурной перестройке хозяйства. Нет необходимости отражать заметную роль прямых иностранных инвестиций в процессе реформирования экономики, которая видна на примере ряда стран Восточной Европы, Китая, Южной Кореи.

Малый объем государственных инвестиций вызван сокращением валового накопления (в том числе сбережения), но в основном затянувшимся общеэкономическим и политическим кризисом. В отличие от частных инвестиций, правительственные ассигнования не стремятся к извлечению прибыли, они преследуют цели социального развития территории и поддержания функционирования систем жизнеобеспечения населения. Опыт средневропейских стран показывает, что такая «оборонная» стратегия обеспечит только краткосрочный успех. В среднем (2-3 года) и именно в долговременном периоде (3-8 лет) она ослабляет конкурентную способность экономики и снижает рост и благосостояние населения.

Либерализация торговли и внешнеэкономических отношений привело к развитию международных экономических отношений как на уровне государственных органов управления и предприятий, так и на уровне частного предпринимательства. Среди многочисленных новых форм собственности определенное место заняли и совместные предприятия (joint ventures). Одним из первых совместных предприятий в Таджикистане в 1991г. было создано Совместное Советско-Американское предприятие «Интерфер» по производству меховых изделий. Данное предприятие стало ярким примером использования существующей местной производственной и сырьевой базы и современных технологий, поставленной иностранной компанией. К сожалению, в результате вооруженного конфликта в республике данное предприятие подверглось разграблению и в течении многих лет производство простаивает.

В 1992 году был принят закон «Об иностранных инвестициях в Республике Таджикистан», который определил общие правовые, экономические и социальные условия инвестиционной деятельности на территории Республики Таджикистан. Действие данного закона было направлено на обеспечение равной защиты прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности, на эффективное функционирование экономики республики в условиях рыночной экономики. Но главным итогом принятия данного закона явилось официальное признание со стороны государства возможности свободного и широкого вовлечения в экономику иностранного капитала. С развитием негосударственного сектора экономики, активно начали работать иностранные инвесторы. Официальная регистрация совместных предприятий в республике осуществлялась с 1991 года. Было разрешено создание совместных предприятий с участием иностранных и национальных учредителей, при этом не ограничивалось соотношение долей в уставном фонде (капитале) предприятий, разрешалось создание предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам. Регистрация совместных предприятий осуществлялось Министерством финансов Республики Таджикистан, тем самым подчеркивая факт того, что иностранные инвестиции как финансовая категория подлежат особому учету и контролю за государственными органами. Данный закон определил иностранные инвестиции как материальную категорию, куда включаются все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых иностранными инвесторами в производство товаров, выполнение работ и оказание услуг, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается социальный эффект.

За 1991-1993 годы в республике было зарегистрировано 220 предприятий с иностранными инвестициями, в том числе 12 предприятий со 100% иностранным капиталом. В 1991-92гг. было создано 87 совместных предприятий с инвесторами из Афганистана. Данный факт можно было бы рассматривать как положительный, однако из указанных предприятий на 2005 год действуют только 4 предприятия. Остальные

ликвидировались и официально исключены из Реестра действующих предприятий в 1996 году, когда была проведена перерегистрация предприятий с иностранными инвестициями. Также необходимо отметить важный факт, что афганские инвесторы в основном создавали предприятия с целью организации экспортно-импортных операций, из Таджикистана вывозились кожевенное сырье, цветные металлы, промышленная продукция, строительные материалы, электрооборудование, нефтепродукты, продукция химической промышленности и другое, которое в основном завозилось в республику из республик бывшего СССР по ценам, намного ниже мировых. В республику завозились товары народного потребления производства Китая, Пакистана и Ирана, которые имели привлекательный внешний вид, красивую упаковку, но низкое качество.

В состоянии тотального дефицита потребительских товаров, в котором находилась республика в следствии общего экономического кризиса республик СССР, недорогой импортный товар имел большой спрос, и внешнеторговые операции приносили большую прибыль. Этим можно объяснить факт того, что в период 1991 по 1993 годы регистрировалось наибольшее количество предприятий с иностранными инвестициями (1991-63 предприятий, 1992-108, 1993-51), и это несмотря на то, что в данный момент в республике развивался политический и экономический кризис, в отдельных регионах велись боевые действия между правительственными войсками и оппозиционными группировками.

Количество зарегистрированных и действующих предприятий с иностранными инвестициями в Республики Таджикистан за 1991-2004гг.

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Зарегистрировано предприятий *	58	110	51	39	47	54	70	46	45
Действующие предприятия **	46	181 ***	196	198	210	283	278	224	228

	2000	2001	2001	2003	2004
Зарегистрировано предприятий *	48	39	52	35	98
Действующие предприятия **	108	105	101	151	162

\*- 1991-2002гг. по данным Министерства финансов Республики Таджикистан, 2003-2004гг. по данным Министерства юстиции Республики Таджикистан.

\*\* - по данным Государственного Комитета по статистике Республики Таджикистан.

\*\*\* -расхождения возникают по причине того, что в течении 1991-1997 годов регистрация коммерческих организаций – юридических лиц осуществлялась в местных органах исполнительной власти городов и районов, некоторые ПИИ регистрировались в этих органах, но по статистическому учету они проходили как Совместные предприятия.

**ПИИ в секторах экономики\***

Сектор экономики	Количество	Уставной Фонд (в USD)
Сельское хозяйство	95	26 755 700
Пищевая промышленность	35	48 218 117
Легкая промышленность	38	170 155 357
Горно-рудная промышл.	6	47 856 900
Прочие отрасли экон.	49	13 086 391
Телекоммуникации	30	11 958 829
Строительство	18	45 053 073
Коммерция и услуги	128	32 200 576
Прочее	32	30 007 474
<b>ВСЕГО</b>	<b>431</b>	<b>425 292 417</b>

\*По данным Министерства финансов Республики Таджикистан на начало 1.07.2005г.. Данный орган уполномочен осуществлять учет прямых иностранных инвестиций, направляемых на пополнение уставного фонда Предприятий с иностранными инвестициями.

\*\* Объявленный уставной фонд, включая отечественный и иностранный капитал.

Компания по предоставлению услуг мобильной связи „Вавилон-Мобайл“ было образовано в 2002 году с участием Компании "Altman Investments LLS", США с первоначальным объемом прямых иностранных инвестиций в размере 2 млн. дол. США. Вкладывая прибыль компании в качестве инвестиций, 2005 году доля прямых инвестиций увеличилась до 14 млн. Долларов США. Это является показателем того, что в странах с высоким политическим и экономическим риском для инвестиций, отдачей является высокая прибыль от капитала (Woodward, 2001). Когда в развитых странах

прибыль на инвестиционные средства составляет около 10-14%, в трансформирующихся экономиках Центральной Европы около 18-28% (во многом на уровне развивающихся стран Азии), в России в 90-х годах составляла более 30%, то результат вложения инвестиций прямо зависит от премии рисков. Снижение рисков приводит к повышению потоков прямых иностранных инвестиций, одновременно и снижению уровня доходности от инвестирования.

В настоящее время на всех уровнях власти в Таджикистане отмечают положительное влияние и необходимость привлечения иностранных инвестиций. Почти во всех регионах страны существуют совместные предприятия, построенные по современным технологиям и выпускающие конкурентоспособную на внутреннем рынке, а в большинстве экспортно-ориентированную продукцию. Следует отметить, что в начале 2005 года в республике действовали 5 компаний по предоставлению услуг сотовой (мобильной) связи и все они созданы при участии иностранных компаний и с привлечением иностранных инвестиций.

По формам привлечения инвестиций, в республике наблюдается разнообразие форм и методов вложения капитала. Сюда входит и поставка современной технологии, включающая поставку техники и оборудования, услуги специалистов по монтажу и обучению работников, перечисление финансовых средств на увеличение оборотных средств. В одном из предприятий текстильной промышленности инвестор осуществляет инвестиции путем направления на предприятие менеджеров и технологов по производству.

В то же время, Таджикистан отстает от стран Центральноазиатского региона по показателю объема иностранных инвестиций в расчете на душу населения.

На фоне общего экономического спада, ожидалось, что прямые иностранные инвестиции станут одним из основных источников роста в экономике республики переходного периода. Кроме переноса технологии и человеческого капитала, которые должны дать положительный эффект на эффективность отечественных производителей, иностранное присутствие также может усилить конкуренцию, таким образом заставляя внутренние фирмы реструктурироваться. Можно признать данное влияние, но необходимо рассматривать в совокупности с широким развитием частного сектора в экономике, включающая промышленность, сельское хозяйство, транспорт и услуги.

## **II. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

Одним из важнейших факторов стабильного экономического роста является инвестиционная политика. В последние годы многие страны смогли с помощью иностранных вложений облегчить решение экономических проблем. Но объем иностранных инвестиций, привлекаемых в экономику Таджикистана, остается несущественным. Для сохранения высоких темпов экономического роста (10-12% ВВП) минимальный объем инвестирования должен составить не менее 25% от ВВП ежегодно. В условиях ограниченности внутренних ресурсов, привлечение иностранных инвестиций приобрело в настоящее время особое значение, поскольку уровень внутреннего накопления капитала не соответствует потребностям в инвестиционных ресурсах, необходимых для оздоровления реального сектора и структурной перестройки экономики.

В политике привлечения иностранного капитала важно не только стремление к увеличению объема использованных вложений, но и выбор приоритетного направления инвестирования.



Отраслевая структура поступающих иностранных инвестиций показывает, что в Таджикистане отсутствовал контроль над направлением инвестиций в приоритетные отрасли производства. Иностранные инвесторы сами выбирали сферу приложения своего капитала, отсутствовал контроль над направлением инвестиций в приоритетные отрасли производства. Таджикистан, находившийся в 90-х годах в состоянии политического и экономического кризиса, не имел реальных рычагов воздействия на направление инвестиционных потоков, не мог устанавливать политику избирательности в отношении инвесторов и инвестиций.

Проводимая сегодня политика привлечения ПИИ хотя и приносит определенные результаты, но остается недостаточно эффективной. Причиной тому можно назвать несколько факторов, в частности то что проводимая линия на либерализацию носит формальный характер, сохраняется высокий уровень неформальных барьеров для инвестиций. Большое влияние оказывает отсутствие правовой системы, обеспечивающей законодательную защиту инвестиций. Большое количество нормативных актов, регулирующих одни и те же правоотношения, часто противоречат друг другу, часто административными органами не соблюдаются положения о предоставлении льгот инвесторам.

В настоящее время в Таджикистане можно наблюдать все выгоды, возникновение которых объясняется в современной теории движения международных инвестиций. В принимающей стране иностранные инвестиции имеют несколько факторов влияния на экономическую ситуацию.

Как правило, для принимающей страны иностранные инвестиции являются способом восполнения отрицательной разницы, существующей между доступными в стране сбережениями, иностранной валюты, правительственных доходов и человеческого капитала, с другой стороны, ожидаемым уровнем этих ресурсов, необходимых для достижения намеченных инвестиционных вкладов и восполнения остальных ресурсов экономического роста.

Следующий фактор, это увеличение предложения иностранной валюты, как восполнение разницы между намеченными требованиями к количеству иностранной валюты и ее количеством, полученным через экспорт плюс государственную иностранную помощь.

И, наконец, основной фактор, влияние которого не вызывает ни у кого сомнения, является перенос управленческого и предпринимательского опыта, импорт новых современных технологий производства. Иностранные инвестиции из развитых стран являются не только источником финансовых ресурсов и новых производственных мощностей; они также “приносят” такие стратегически нужные ресурсы как управленческий опыт, предпринимательские способности и технологию.

Инвестиционная деятельность положительно отражается и в государственных доходах. Собирая налоги с прибылей иностранных компаний, и принимая финансовое участие в их местных операциях, правительства принимающих стран смогут лучше мобилизовать государственные финансовые ресурсы для проектов развития.

Очень важным является момент, что во многих случаях имеют место не прямые выгоды от привлечения иностранных инвестиций. Влияние иностранных фирм на эффективность их конкурентов – здоровая конкуренция ведет к стремлению местных фирм повышать уровень квалификации персонала, качества товара; передача иностранными фирмами местным фирмам передовой технологии так же повышает эффективность местных фирм; влияние иностранных фирм на их местных поставщиков и покупателей: новая технология, принесенная иностранными компаниями, может стимулировать местных поставщиков промежуточной продукции улучшать качество продукции и уменьшать издержки с целью быть конкурентоспособными на рынке поставщиков. Новые продукты, представленные иностранными фирмами, могут также

стимулировать улучшение продуктивности в местных фирмах, покупающих эти продукты.

Следует отметить, что наряду с выгодами от иностранных инвестиций в страну, имеют место издержки, связанные с ними. Например, крупные предприятия с иностранным капиталом основную продукцию экспортируют за пределы республики, игнорируя внутренний рынок. Это связано с тем, что Транснациональные Компании (ТНК), вкладывающие инвестиции, закрепляют за собой право продажи продукции и выбора покупателя. Как правило, компании-покупатели являются дочерними компаниями ТНК и таким путем прибыль от реализации вывозится за пределы страны. Такая ситуация возникает в совместных предприятиях по производству пряжи, хлопчатобумажных тканей, готовой джинсовой одежды.

Другие издержки иностранных инвестиций не дискусируются открыто, но имеет место. Предприятия с иностранными инвестициями, нанимают в основном иностранных специалистов на финансовое и техническое руководство, и местную рабочую силу на остальные работы, при этом дифференциация оплаты иностранных и местных специалистов значительна. Это может свидетельствовать о дискриминации местных работников, в итоге приводит к замедлению технологического развития и развития образовательного уровня служащих принимающей страны.

С долгосрочной точки зрения, страна-хозяин Прямых инвестиций должна вернуть весь капитал, включая репатриацию прибыли (в среднем около 20-30% в год). Прямые инвестиции работают как все кредитные операции со ставкой намного выше коммерческих банковских ставок (около 8-10%). Поэтому политика стран импортируемых инвестиций должна обеспечить, чтобы эти инвестиции имели малую трансакционную стоимость и низкую премию риска, а имели максимальные стимулы к тому, чтобы прибыль не была вывезена домой а осталась в стране. По примеру Ирландии, Чехии или Эстонии, прибыль иностранных инвесторов в этих странах уходит в за границу в размере 30-50%. Это означает, прямые иностранные инвестиции не только производят высокую прибыль, но также и обеспечивают возврат ее в развивающиеся производства и развитие собственных капиталовложений. Результатом всего является повышение объема производства, занятости и экспорта страны, с ростом ее экономики в рамках 6-10% в продолжительном периоде времени.

При разработке и внедрении национальной политики по привлечению ПИИ, следует учитывать мировой опыт инвестиционного сотрудничества государств с разным уровнем социально-экономического развития, который свидетельствует о том, что проникновение капитала из более развитой страны в менее экономически и социально развитую страну может оказаться серьезной угрозой для территориальной целостности и самостоятельности такого государства. В связи с этим, для решения вопросов, связанных с привлечением иностранных инвестиций следует разработать единую государственную программу. Такая программа должна соответствовать основным целям национальной стратегии экономического развития страны, предусмотренными в «Программе экономического развития Республики Таджикистан на период до 2015 года», утвержденной Правительством Республики Таджикистан в 2002 году. Стратегическая цель данной программы заключается в обеспечении устойчивого развития общества на основе последовательного проведения политики формирования высокоэффективного индустриального общества. Достижение этой цели предполагает на основе новой структурной политики предотвращение деиндустриализации, значительное повышение инвестиционной активности, строгий режим экономии в использовании производственных ресурсов, обеспечение открытости экономики и роста квалификационного уровня трудовых ресурсов. Экономическая цель Программы предусматривает создание развитой в экономическом отношении материально-технической базы, обеспечивающей в будущем преимущественно интенсивное развитие

народного хозяйства, более полную реализацию экономических выгод интеграции экономики в мировое хозяйство, существенное повышение темпов экономического роста и увеличение производства продукции на душу населения.

Главным условием вывода страны из глубокого экономического кризиса и создания реальных предпосылок для перехода экономики республики на качественно новую ступень – ускоренного экономического роста обусловлено необходимостью выбора политики ускоренной индустриализации за счет преимущественного развития ключевых промышленных отраслей и комплексов. Реализация данной программы предусматривает три этапа:

- Предотвращение спада производства и выход из кризиса (2001-2005 гг.).
- Полная экономическая и финансовая стабилизация (2006- 2010 гг.).
- Устойчивый экономический рост (2011-2015 гг.).

Программой предусматривается увеличение объемов ВВП (в сопоставимых ценах) за период 2001-2015 гг. в 4,4 раза. При этом среднегодовые темпы прироста ВВП за весь период должны составить 10,3%, в разрезе пятилетий: в 2001-2005 гг. – 9,7%; в 2006-2010 гг. – 10,6; в 2011-2015 гг. – 10,8%.

Первая часть программы частично выполнена. Предусматривалось, что на этом этапе среднегодовые темпы прироста ВВП должны быть не менее 9-10 % и в 2005 году по сравнению с 2000 г. общий объем ВВП должен увеличиться более чем в 1,6 раза. Фактический прирост ВВП за 5 лет составил 60%.

Перед началом второго этапа предполагается, что экономика республики будет располагать достаточными ресурсами для того, чтобы уже на стадии оживления экономики стимулировать не только повышение потребительского спроса, но и спроса на инвестиции. Для закрепления достижений в области экономической и финансовой стабилизации необходимо сократить ежегодный прирост индекса потребительских цен до умеренного уровня, что будет способствовать стимулированию инвестирования свободных денежных средств не только в торгово-посредническую деятельность, но и в производственную. В прогнозируемом периоде для обеспечения полной экономической и финансовой стабилизации планируется взамен жесткой и ограничительной денежно-кредитной политики проводить мягкую денежно-кредитную политику.

Предполагается, что в результате полной экономической и финансовой стабилизации среднегодовые темпы роста экономически активного населения в рассматриваемый период составят 3,9 % по сравнению с 2001-2005 гг., уровень фактической безработицы – 14,9 % против 20,2 %. Следовательно, увеличение численности экономически активного населения будет происходить только за счет существенного роста занятости населения в соответствующих секторах экономики. Увеличение трудовых ресурсов, занятых в реальном секторе экономики, в сочетании с ростом капиталовооруженности труда и повышением его производительности должно обеспечить среднегодовые темпы прироста ВВП не менее чем на 10 – 11 %.

Устойчивый экономический рост (2011-2015 гг.). На этом этапе реализации Программы экономического развития страны предусматриваются основы перевода народного хозяйства с экстенсивного пути развития на преимущественно интенсивный путь экономического роста. На этом же этапе формируются реальные основы всесторонне развитой рыночной экономики, полнокровные рынки товаров и услуг, фондовый и валютный рынки, рынки труда и другие элементы рыночной инфраструктуры.

Все это вместе взятое должно обеспечить устойчивые темпы экономического роста. Среднегодовые темпы прироста ВВП в рассматриваемый период составят не менее 11–12%; производительности труда – 9,6; трудовых ресурсов, занятых в народном хозяйстве, – 4,2; уровень фактической безработицы снизится до 9 % против 25,2% в 2000г.

Таджикистан нуждается в существенном укреплении экономической безопасности, которая означает формирование благоприятных материальных и финансовых условий для населения, непрерывное совершенствование личности, обеспечение социально-экономической и политической стабильности, поддержание обороноспособности страны на необходимом уровне, сохранение территориальной целостности государства, исключение любых проявлений сепаратизма и внешних угроз.

Сравнение пороговых значений (ПЗ) экономической безопасности с фактическими данными показывает, что в Таджикистане сложилась крайне тяжелая ситуация. Поскольку ПЗ сравниваются с ВВП, то в абсолютном отношении они могут оказаться намного ниже, чем ПЗ в большинстве стран мира. С учетом этого ПЗ экономической безопасности Таджикистана существенно отличаются от фактических данных.

Таблица

Пороговые значения (ПЗ) экономической безопасности и реальные уровни, достигнутые в Республике Таджикистан (на 2002г.)\*

	Пороговые значения	Реальные уровни
Уровень инвестиций в основном капитале (в % к ВВП)	25	10
Доля машиностроения и металлообработки (в % к ВВП)	25	0,9
Доля инноваций экономики (в %)	15	0,1
Уровень монетаризации экономики (в %)	50	6
Величина внешнего дохода (в % к ВВП)	30	125
Уровень бедности (в % к общей численности населения)	7	83,5
Децильный коэффициент доходов населения (в раз)	8	27
Соотношение среднегодовых доходов и прожиточного минимума (с превышением (+) в раз)	+3,5	-2,2

\*Источник: Программа экономического развития Республики Таджикистан на период до 2015 года

Пороговые значения, выражающие уровень инвестиций в основном капитале, составляют 25% от ВВП. В Таджикистане же этот уровень в 2,5 раза меньше по сравнению с нормой экономической безопасности. Необходимо помнить, что более 90% основного капитала страны и физически и морально устарели, что создает серьезные препятствия на путях обеспечения конкурентоспособности отечественных товаров на внутреннем и внешнем рынках и ускорения экономического роста.

Проблема внешнего долга Таджикистана в течении последних лет называлась в качестве одной из главных проблем и основных угроз стабильному развитию республики. Так еще в 2000 году объем внешнего долга Таджикистана составлял 108 процентов к ВВП. За счет стабильного экономического роста, конверсионно-обменного реформирования части долга, реструктуризации долгов и своевременного погашения, на начало 2005 года внешний долг республики оценивался на уровне 42 процентов, а на начало 2006 года 38,9 процентов к ВВП.

Проблема внешнего долга в Таджикистане возникла в период до 1998 года, в период когда гражданская война, отсутствие ресурсов, недостаток продуктов питания привели к острой необходимости привлечения иностранных заимствований. За прошедший период объем внешнего долга достигал объема превышающий ВВП государства. Данный фактор в свою очередь наряду с политическим риском оказывал отрицательное влияние на инвестиционную привлекательность страны, сдерживая потенциальных инвесторов. Обслуживание внешнего долга требовало все больше бюджетных ресурсов, для облегчения бремени задолженности и реструктуризации долга Правительство вело переговоры с каждым из кредиторов. В связи с тем, что большинство стран-кредиторов не входили в собрание Парижского клуба кредиторов, страна имела возможность и использовала свои хорошие двухсторонние связи для облегчения долговой ситуации, в результате чего эти усилия привели к тому, что было достигнуто снижение общего объема, а вместе с быстрым увеличением национального дохода привело к существенному улучшению положения с внешней задолженностью. Крупнейшим кредитором Таджикистана считалась Российская Федерация, долг республики составлял 323,0 млн. дол. США. В результате переговоров, было принято Соглашение по урегулированию задолженности в результате которого удалось уменьшить часть из общей суммы долга и снизить расходы на уплату процентов. В октябре 2004 года была проведена реструктуризация долга при помощи механизма обмена долга на активы. Большая часть долга в объеме 242,4 млн. долларов США была погашена путем передачи в собственность Российской Федерации объектов и имущества, долг в 50 млн. долларов США будут реструктурированы в инвестиции России в строительство Сангтудинской ГЭС-1, эта сумма будет погашена из бюджетных средств Таджикистана в счет долевого участия России в указанном проекте. Таким образом, Таджикистан «убил двух зайцев» - решил вопрос внешнего долга и обеспечил стратегический объект энергетики инвестициями. Решение проблемы долга перед Российской Федерацией помогло ослабить давление на бюджет и запасы иностранной валюты, доля внешнего долга в ВВП упала до 42,2 процентов, что позволило классифицировать Таджикистан как страну с меньшей задолженностью.

Высокие темпы развития экономики требуют соответствующего роста капитальных вложений и усиления инвестиционной активности предприятий и отраслей народного хозяйства страны. Актуальность этого вопроса состоит в том, что падение инвестиционной активности оказалось наиболее устойчивым симптомом кризисных явлений в экономике республики.

Основными задачами инвестиционной политики государства на ближайший период должны быть создание благоприятного инвестиционного климата, введение стимулирующего налогового и таможенного режима для иностранных инвесторов, адекватных современным требованиям рынка, введение практических механизмов защиты интересов и прав инвесторов при реализации инвестиционных проектов.

Необходимо усилить работу по совершенствованию и дальнейшему развитию нормативно-правовой базы для активизации деятельности иностранных инвесторов с учетом интересов Таджикистана. Данная работа ведется Правительством, активно работают в этой сфере и международные организации.

Следует учитывать приоритеты социально-экономического развития республики при разработке и реализации крупных инвестиционных проектов, усиление социальной направленности инвестиционной и инновационной деятельности, увеличение вложений в фундаментальную и прикладную науку.

В политике привлечения инвестиционного капитала необходимо установить акцент на прямые инвестиции в реальный сектор экономики и другие приоритетные сферы, а не на краткосрочные вложения, имеющие риск дестабилизации финансово-экономической системы государства. Необходимо создание надежных условий для

стимулирования иностранных инвестиций путем разработки система взаимосвязанных экономических, правовых, организационных мер, нацеленных на формирование привлекательности инвестиционного климата и оживление инвестиционной активности.

Ограниченность внутренних источников инвестирования и потребность предприятий в средствах для финансирования инвестиционных программ и проектов возлагают большие надежды и предъявляют повышенные требования к коммерческим банкам. Необходимо разработать механизм государственного регулирования кредитов банков по долгосрочному кредитованию инвестиционных проектов, приведения процентных ставок на уровне, сопоставимом со средним показателем рентабельности в отраслях реального сектора экономики с тем, чтобы усилить процесс капитализации банковской деятельности.

В банковской системе Таджикистана на начало 2006 года функционируют 11 банков, один филиал иностранного банка, 7 кредитных обществ и 7 небанковских финансовых организаций, а также 20 микрозаемных фонда и 1 микрозаемная организация. Уставной капитал в целом по финансовым организациям, по состоянию на 1 января 2006 года по формам собственности выглядит следующим образом:

1. Государственная	8 972 545 сомони или 5,4%,
2. Коммерческая	44 427 292 сомони или 26,6%,
3. Физические лица	96 469 711 сомони или 57,8%,
4. Прочие	17 094 952 сомони или 10,2%.

Следует отметить, что у Государственного сберегательного банка Республики Таджикистан "Амонатбанк" уставной капитал 100% принадлежит государству. В целом по банковской системе объявленный уставной капитал составляет свыше 186 млн. сомони (58,2 млн долл. по официальному курсу Национального банка Таджикистана на 31.12.2005г). Для действующих банков минимальный размер регулятивного капитала с 1 января 2005 года определен в сумме эквивалентной 5 млн.долларов США (или 14 850 000 сомони, на день его установления), который на 1 января 2006 года соблюден лишь 9 банками республики. Общая сумма регулятивного капитала банков и кредитных организаций республики составляет 262`972 тыс. сомони (или 82,2 млн долл США).

Еще одним из источников средств для выдачи кредитов со стороны банковских организаций являются депозиты компаний и физических лиц, привлекаемые кредитными организациями. На 1 марта 2006 года общая сумма депозитов составляла в эквиваленте 190,1 млн. долл.США Естественно, данной суммы недостаточно для удовлетворения потребности экономики республики в кредитных средствах, в связи с чем у предпринимателей ощущается острая потребность в кредитных средствах. Банковская система республики предоставляет кредиты, но в то же время сложная процедура юридического оформления и высокая процентная ставка (от 22 до 31 процента годовых) отпугивают потенциальных клиентов. К тому же доля долгосрочных кредитов (на срок более 1 года) составляет в среднем 2,8 % от общего объема выданных кредитов. Это означает, что основная масса полученных краткосрочных кредитов в основном используется для выполнения торговых и посреднических операций. Это связано в свою очередь со сложившейся предпринимательской ситуацией, когда и сами банки не имеют достаточного опыта долгосрочного кредитования, и сами предприниматели не имеют или не используют в полной мере знания для подготовки грамотно и профессионально составленного бизнес-плана. Но в последние годы наблюдается улучшение ситуации. К примеру, один из ведущих банков республики «Таджпромбанк» стал активно привлекать клиентов на получение кредитов на срок до 7-ми лет. При поддержке Европейского банка Реконструкции и Развития объявлен конкурс на кредитование инвестиционных проектов на развитие малого бизнеса стоимостью проекта от 50 тыс. до 500 тыс. долл. США и со сроком окупаемости до 3-х

лет. А также при поддержке Банка промышленности и минералогии Исламской Республики Иран, иностранным банком выделено 30 млн. дол. США на выдачу долгосрочных кредитов сроком от 1 до 7 лет, на строительство объектов недвижимости, развития ткацкой промышленности, внедрения проектов для развития горной промышленности и производства потребительских товаров. По условиям договора, импорт сырья и оборудования будет осуществляться только из Исламской Республики Иран. Следует подчеркнуть, что внешнеторговые связи с Ираном занимают заметное место, в том числе в последние годы перечень импортируемых товаров (в основном потребительские товары и продукты питания) заметно расширился за счет промышленного оборудования и строительных материалов. В работе банковского сектора Таджикистана преобладает стремление к монополизации денежного рынка, что выражается в реальном отсутствии межбанковской конкуренции. Повышение минимального нормативного уровня уставного капитала банков привело к практическому закрытию возможностей вступления новых участников в банковский сектор, полностью ликвидирована конкурентная среда, в способах регулирования деятельности банков стали преобладать авторитарические тенденции. Все эти факторы, в совокупности с распространенной коррупцией стали серьезным препятствием на пути проникновения в экономику Таджикистана иностранного банковского капитала.

В рамках ускорения проведения социально-экономических реформ большое внимание уделяется вопросу углубления интеграции республики в мирохозяйственные отношения и развития взаимовыгодных форм сотрудничества со странами дальнего и ближнего зарубежья. В настоящее время Республика Таджикистан имеет торгово-экономические отношения с более чем 80-ю странами мира. В то же время усиливается процесс интеграции страны в рамках региональных и мировых торгово-экономических организаций и объединений. В этой связи, актуальным вопросом нынешней внешнеэкономической политики Правительства Республики Таджикистан является поэтапное вступление во Всемирную Торговую Организацию, представляющей правовую основу многосторонней торговой системы. Таджикистан среди центрально-азиатских стран является самой заинтересованной стороной относительно переговоров по вступлению в ВТО, которая объясняется необходимостью окончательного снятия всех дискриминационных мер, принимаемыми в отношении страны его соседями. Тарифные и нетарифные дискриминационные меры, принимаемые соседними странами оказывают отрицательное воздействие на перспективы социально-экономического развития Таджикистана. Из-за искусственного создания серьезных препятствий со стороны Узбекистана, они превратились в факторы наносящие огромный ущерб интересам экономической и социальной безопасности. Проблема состоит в том, что Таджикистан с двух сторон (запад и север) имеет общие границы с Узбекистаном, которые проходят в основном по равнинным территориям, по которым в свое время были проложены железные дороги и автомагистрали. С другими странами, граничащими с Таджикистаном нашу страну соединяют лишь автомобильные дороги второстепенного значения, которые не используются на постоянной основе.

В настоящее время среди политических и академических кругов идут оживленные споры в связи с предстоящим вступлением Таджикистана в ВТО. Очень много голосов звучат внутри страны в пользу осуществления принципиального курса на защиту отечественного предпринимательства от негативного воздействия внешних партнеров по торговле. Нынешние условия экономического развития страны требуют осуществления мер по защите отечественного предпринимательства, но с другой стороны в условиях экономической глобализации динамика эффекта от применения принципов протекционизма во внешнеэкономической деятельности имеет безусловную тенденцию к снижению.

В социальном плане протекционизм не может способствовать росту уровня жизни населения в национальном масштабе и с неизбежностью приводит к повышению цен на внутреннем рынке. Положительные стороны свободной торговли неразрывно связаны с конкуренцией на рынке, которая способствует тому, что остается самое рациональное, эффективное и лучшее, а неэффективное автоматически вытесняется. К тому же открытость экономических процессов и истинная конкуренция приводит к существенному снижению уровня коррупции в обществе. Однако резкий переход к либерализации торговли и рынков, основанный на принципе «шоковой терапии» в середине 90-х годов, привела к полной остановке промышленных предприятий, резкому ухудшению финансового состояния реального сектора экономики.

В связи с этим до определенного времени переход должен осуществляться поэтапно, по мере созревания предпосылок и разработки компенсационных механизмов. Для Таджикистана политика свободной торговли в большей степени означает свободу импорта, нежели свободу для экспорта. Кроме алюминия, хлопкового волокна и ограниченного перечня другой продукции, Таджикистан не в состоянии расширить номенклатуру экспортируемых товаров. Введение свободной торговли оказывает положительное воздействие на приток товаров, но не инвестиций, что в свою очередь может превратиться в фактор уничтожения национальной промышленности.

Руководство Республики Таджикистан в 2001 приняло политическое решение и в 2001 году направило заявку в Секретариат ВТО о намерении вступить в эту влиятельную организацию. Генеральный Совет ВТО на своем заседании рассмотрел вышеуказанную заявку Правительства Республики Таджикистан о намерении вступить в ВТО и принял решение предоставить статус наблюдателя стране на заседаниях ВТО. В Таджикистане давно действует режим свободной торговли, однако между таким режимом и мероприятиями по стимулированию притока прямых инвестиций не проводится ни какой связи. Процесс вступления республики в ВТО, переговорный процесс и переход к свободной торговле должен быть скоординирован с процессом притока инвестиций.

Одним из важных шагов по созданию благоприятного инвестиционного имиджа государства сделано недавно Правительством республики. Представители многих иностранных дипломатических миссий и предпринимательских кругов неоднократно заявляли о трудностях и искусственных препятствиях при получении въездных виз иностранным гражданам при въезде в Таджикистан. В апреле 2006 года Постановлением Правительства установлен упрощенный порядок въезда иностранных граждан в республику. Утвержден перечень государств, граждане которых имеют право на упрощенный порядок получения въездных виз сроком до 45 дней, при этом срок получения документов не более трех дней, а также получение визы возможно в аэропорту г. Душанбе в момент прибытия. В указанном перечне государств указано 68 стран, в том числе 30 государств Европейского континента. При этом установлено, что с государствами, не включенными в перечень, возможно установление упрощенного порядка на основе взаимных соглашений. Целью принятия такого порядка является создание благоприятных условий для расширения торгово-экономических и культурных связей с зарубежными странами, привлечение иностранных инвестиций и иностранного туризма.

Интеграционные процессы в бизнесе и усиление международных экономических связей формируют потребность пересмотра методологии существующей системы бухгалтерского учета и составления отчетности. В течении продолжительного времени в республике ведется работа по переводу национальной системы учета и отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Успешное внедрение МСФО находится в прямой зависимости от изначальной заинтересованности самих компаний в публичной и прозрачной системе отчетности: к



сожалению, на данном этапе подобная потребность недостаточно актуальна применительно к национальным предприятиям. Во многом отсутствие такой объективной предпосылки внедрения МСФО объясняется исторически сложившимися культурными и ментальными особенностями, в силу которых публичность и прозрачность вообще недостаточно востребованы нашим обществом. Такие установки не меняются за один день.

Необходимость перехода на МСФО определяется общей стратегией реформ, ориентированных на построение рыночной экономики в стране. Рыночная экономика должна иметь соответствующие элементы инфраструктуры. Поскольку бухгалтерский учет и финансовая отчетность являются элементами инфраструктуры, то речь идет о построении системы учета и отчетности, соответствующей новым рыночным условиям. В деловом и профессиональном мире признано, что в наибольшей степени соответствует рыночной экономике система финансовой отчетности, описываемая Международными стандартами финансовой отчетности. Она обеспечивает рынок полезной широкому кругу заинтересованных пользователей финансовой информацией, позволяет по-новому, эффективно построить управление компанией, является важной составляющей качественного корпоративного управления компанией.

За последнее десятилетие гражданский конфликт и стихийные бедствия нанесли огромный ущерб объектам инфраструктуры, включая дороги, мосты, линии электропередач, оросительные системы и др. Недостаток средств на ремонт за многие годы еще более усугубила их состояние. Существующая производственная и транспортная инфраструктура остро нуждаются в реабилитации. Для поддержания процесса экономических преобразований, высоких темпов экономического развития Правительство Таджикистана, наряду с другими факторами, также активно работает для привлечения иностранных инвесторов, а также само выступает в качестве инвестора.

Начиная с 1998 года, Правительством Таджикистана разрабатывается Программа государственных инвестиций (ПГИ), с целью представления потенциальным донорам списка приоритетных инвестиционных проектов. Данная программа обновляется ежегодно с учетом исполнения ранее запланированных и вновь разработанных проектов. ПГИ является программой инвестиционных проектов, которые финансируются государством в рамках реального финансирования. В виду ограниченности ресурсов, она выявляет приоритетные проекты, которые проходят тщательный отбор на предмет достоверной оценки и качества подготовки. Определяя инвестиционные проекты, еще не подтвержденные фондами, ПГИ способствует мобилизации средств для внешнего финансирования. Государственные инвестиции включают инвестиции, которые осуществляются государственными агентствами, ведомствами и предприятиями на уровне республиканских и местных властей, с условием, что некоторая часть расходов проекта финансируется за счет государственного бюджета или займов (кредитов) полученных под гарантии Правительства.

Так согласно ПГИ на 1998-2000 гг. было реализовано 21 инвестиционный проект, внешнее финансирование которых составило 242 млн. долл. США.

В соответствии с Программой государственных инвестиций на 2006-2008гг. предусмотрено исполнение 64 инвестиционных проекта. Общая сумма составляет 480,6 3, млн. долл. США, из них 367,7 млн. долл. составляют иностранные кредиты и 38,0 млн. долл. иностранные гранты. Инвестиционные проекты затрагивают энергетический сектор (27,4%), транспортную инфраструктуру (14%), сельское хозяйство (11,6%), а также реформирование управления экономикой, мелиорацию и водоснабжение, здравоохранение, образование, охрану окружающей среды, развитие частного сектора и др.

Принимая во внимание стратегическую важность энергетической и нефтегазовой промышленности, а также смягчение проблемы энергетической независимости

Таджикистана, более 24,2% объема инвестиций из государственного бюджета будут направлены на развитие топливно-энергетического комплекса. Для развития отрасли предполагается привлечение инвестиций крупных зарубежных компаний. Определенные успехи приносят действия на внешнеполитической арене. В соответствии с заявлением Президента Российской Федерации В. Путина в 2005 году, Россия готова в течение 5-ти ближайших лет вложить свыше 2 млрд. долл. в экономику Таджикистана, прежде всего в энергетический сектор. Решение об инвестировании в экономику Таджикистана было принято благодаря двум важнейшим факторам — «надежности политической власти в Таджикистане и доверию, которое сложилось между лидерами». Правительство России и РАО ЕЭС вкладывают более \$500 млн. в строительство Сангтудинской ГЭС, а также в Рогунскую ГЭС, которая будет достраиваться. Также планируют инвестировать такие крупные российские компании как «РусАл» и «Базовый элемент», которые инвестируют в общей сложности около \$1 млрд. Россия также намерена вложить средства в реконструкцию Таджикского алюминиевого завода и построить еще одно аналогичное производство.

Туризм в Таджикистане имеет большие перспективы и должен развиваться как прибыльная отрасль. Как потенциал для развития экономики, наряду с гидроэнергетикой и переработкой подземных богатств, туризм также имеет широкие возможности для развития. Таджикистан, 93% территории которого занимают горы, сияющие вершинами, зелеными долинами, горными реками и родниками чистой воды. В стране имеются широкие возможности для развития туризма. Сказочные пейзажи Памирский гор, древние памятники Саразма, Гиссарский исторический заповедник, являющиеся памятниками великой цивилизации нашего народа, привлекают внимание тысяч зарубежных туристов. Промышленность Таджикистана не богата крупными объектами, загрязняющими окружающую среду, и туризм единственный положительный фактор данного отставания промышленного развития. Туризм в мире считается одной из прибыльных отраслей, источником пополнения бюджета страны, важным фактором повышения благосостояния народа, подтверждением этому могут послужить Турция, Египет, Греция, Индонезия, Япония, Италия, Израиль. К примеру, годовой доход Турции только от туризма составляет 20 миллиардов долларов, страна в этом отношении занимает одно из видных мест на планете.

Таджикистан может использовать опыт использования преимущества в сфере туризма, как Австрия в Европе, Канада в Америке, Непал в Азии. Это связано с тем, что их туризм связан с комбинацией гор, рек и спорта, то есть активного типа отдыха. Экономика Непала специально была направлена на развитие таких услуг и заняла лидирующее положение среди любителей треккинга в высоких горах. С активизацией маоистической оппозиции короля, военных столкновений и бунтов Непал потерял свое место в туризме этого специфического рода. Таджикистан имеет потенциал занять это место и стать мировым лидером высокогорного трекингового туризма. Для этого необходимо постройка современной туристической трекинговой базы, в комплекс которого входят международный аэропорт, высококлассные гостиницы, системы малых горных гостиниц, спортивных баз для альпинистского и глетчерного туризма, тенниса, гольфа и верхового спорта. Все это возможно при привлечении иностранных инвестиций и компаний, имеющих опыт в организации такого бизнеса, который может окупить себя в течении 3-5 лет. С повышением спроса на такие услуги будет расширяться и количество предоставляющих услуги компаний, что приведет к снижению стоимости услуг. Климат Таджикистана позволяет использование круглогодичное использование данных баз.

Анализ состояния туристской отрасли свидетельствует о том, что в силу ряда объективных и субъективных причин в республике по-прежнему не наблюдается

желаемого увеличения потока иностранных туристов. Основными препятствиями в вопросах въездного туризма являются:

- существующий негативный имидж Республики Таджикистан за рубежом, в большей степени связанный с событиями, имевшими место в стране в начале 90-х годов, а также в сопредельном Афганистане, ростом наркотрафика, ухудшением экономической ситуации, состояния имевшейся инфраструктуры;
- отсутствие достаточной информации о туристском потенциале Республики Таджикистан за рубежом и на основных рынках туристских услуг в западно-европейских государствах;
- введенные ограничения внешнеполитическими ведомствами стран Европейского Союза на посещение Республики Таджикистан по каналу туризма с 1992 по 2002 год;
- отсутствие достаточного количества авиарейсов, осуществляемых местной и иностранными авиакомпаниями, активного участия зарубежных авиакомпаний на рынке авиаперевозок, гибкой системы скидок на предоставляемые авиауслуги, а также высокие тарифы на авиабилеты;
- отсутствие гостиничных комплексов, соответствующих мировым стандартам 4\*\*\*\* и 5\*\*\*\*\* отелей, а также частных мотелей, кемпингов и туристических баз на основных маршрутах пребывания иностранных туристов;
- недостаточная рекламно-пропагандистская работа о маршрутах пребывания, реализуемая субъектами туристской деятельности, а также эффективность их участия на международных туристских ярмарках, отсутствие конкурентоспособного рынка и сети частных туристских услуг на канале въездного туризма;
- Республика Таджикистан до настоящего времени не является членом Всемирной Туристской Организации (ВТО);
- отсутствие необходимого количества квалифицированных специалистов в отрасли, слабое использование туристскими предприятиями новейших информационных технологий в сфере туризма;

Правительство Республики Таджикистан придает важное значение этой отрасли, имея в виду, что туризм является одним из приоритетных направлений экономики страны. Оно содействует восстановлению, реконструкции, ремонту туристических сооружений, в первую очередь, баз отдыха, привлечению в страну зарубежных туристов и на этой основе превращению Таджикистана в одну из туристических стран на маршрутах Великого Шелкового пути. И эти усилия дают определенный результат, за последние годы уже достигнуты значительные успехи.

Если с 1991 по 1995 год нашу страну зарубежные туристы не посещали вовсе, то с стабилизацией экономических процессов и мирного урегулирования внутреннего политического конфликта число туристов, приезжающих в Таджикистан из-за рубежа, год от года растет. В 1996 году их число составляло 700 человек, в 2000 году – 7 тысяч 673, в 2003 году – 18 тысяч 872 человека. По имеющимся официальным данным, объем непосредственных услуг по туризму и связанных с ним видов (транспорт, гостиницы, рестораны и пр.) составил в Таджикистане в 2004 году почти 20 млн.сомони (около \$7 млн.). Рост числа зарубежных туристов, посещающих нашу страну, непосредственно связан с внутренней и внешней политикой государства, результатом экономических реформ, проводимых в стране и проведения многочисленных мероприятий, имеющих важное региональное и международное значение.

Участие туристических предприятий и фирм в ежегодных международных выставках, а также издание различных брошюр и буклетов, изготовление видеofilьмов, открытие специальных страниц в сети Интернет, активно участие Республики Таджикистан в ряде мероприятий Всемирной туристической организации позволили нашей республике представить себя как страну туризма. На сегодня число компаний в Таджикистане, ориентированных на предоставление туристических услуг, более

шестидесяти. Следует отметить, что деятельность большинства туристических учреждений носит коммерческий характер и направлена на организацию зарубежных поездок наших граждан.

Количество приезжающих в нашу страну иностранных туристов растет с каждым годом. К примеру, только в прошлом году республику посетили более 14 тысяч зарубежных туристов из стран Европы, Азии и Америки. В то же время около 16 тысяч наших граждан выезжали в Саудовскую Аравию, Объединенные Арабские эмираты, Турцию, Китайскую Народную Республику, Францию, Великобританию, Россию и Кыргызстан с коммерческими целями, а также для совершения хаджа.

Иностранцев привлекает в нашу страну такие виды туризма, как альпинизм, горный туризм, путешествия на автомобилях и велосипедах, пешие походы. Природно-рекреационные ресурсы республики, наличие памятников истории и культуры определяют особенности сформированного национального туристского продукта, продвижение и реализация которого на мировых рынках туристских услуг, обеспечивает поток иностранных туристов в Таджикистан. При этом необходимо учитывать тот факт, что данный контингент иностранных туристов в целом ограничен и поэтому ежегодный рост их потока (по данным ВТО) может составлять от 2,5 до 3%, а основными видами поступлений в бюджет от данных видов туризма будут платежи за горные восхождения (от 50 до 100 долларов США), экологический сбор (по 1 доллару США с человека за день), визовый сбор и другие. Данные расчеты являются пессимистичными и основываются на действующих реалиях, но также следует учесть, что туризм может развиваться очень большими темпами и реальный рост может составлять до 100% в год.

В настоящее время наибольший доход, связанный с туристской деятельностью, создает выездной туризм. Въездной туризм обладает большим потенциалом в генерировании дохода, поскольку, несмотря на небольшую численность въезжающих в Таджикистан туристов, он составляет 13 процентов дохода от деятельности туристских организаций. В государственный бюджет от общего дохода, генерируемого туристскими организациями в виде налогов и сборов, перечисляются 51 процент. Практика развития мирового туризма показывает, что все государства заинтересованы в первую очередь в развитии въездного туризма, так как первый вид обеспечивает валютные поступления в казну государства - доход, а второй аккумулирует средства внутри государства и способствует развитию инфраструктуры туризма.

На уровне исполнительной власти многократно отмечалось о необходимости создания в республике Свободных Экономических Зон (СЭЗ), по примеру Зон свободной торговли, инвестиционных и промышленных парков. В качестве положительного примера приводились положительный опыт Китая, России, Венгрии а также Кыргызстана. Безусловно, создание СЭЗ способствует развитию экономического потенциала территории на базе интеграции иностранных инвестиций с материальными и денежными средствами отечественных предприятий и организаций, созданию современной производственной и социальной инфраструктуры, насыщения внутреннего рынка продукцией и товарами потребительского и производственного назначения, обеспечения благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций, технологий и управленческого опыта, повышения занятости и уровня жизни населения. В 2004 году Парламентом был принят Закон «О свободных экономических зонах в Республике Таджикистан», который закрепил законодательные основы создания и функционирования СЭЗ в Таджикистане. В соответствии с ним предусматривается возможность создания СЭЗ в виде отдельного (ограниченного) участка территории Республики Таджикистан, в пределах которого действует особый таможенный и налоговый режимы, упрощенный порядок въезда и выезда нерезидентов и льготные нормы использования природных ресурсов; самостоятельный бюджет свободной

экономической зоны, фонд развития свободной экономической зоны, используемый для оказания временной финансовой помощи субъектам предпринимательской деятельности, зарегистрированным в свободной экономической зоне, в том числе в форме льготного кредитования.

В настоящее время рассматриваются предложения о создании СЭЗ в приграничных районах Таджикистана с Кыргызией, Афганистаном в форме зоны свободной торговли. Но реальные проекты по созданию крупных СЭЗ, направленные на повышение производственного потенциала региона и приносящему в последствии эффект всей экономики республики, в настоящее время не разработаны.

Устранение негативных факторов, влияющих на инвестиционный климат, могло бы существенно повлиять на расширение деловой активности прежде всего тех инвесторов, которые уже присутствуют на рынке. Известно, что иностранные компании, успешно функционирующие в Таджикистане, создают в стране происхождения капитала и стране получателя экспортируемой продукции определенный имидж нашего государства. Успешная деятельность этих компаний может служить индикатором инвестиционного климата нашего государства и служить призывом к вложению инвестиций.

Анализируя отраслевую структуру, можно разделить ее на несколько уровней с точки зрения целесообразности и значимости приоритетов в привлечении иностранных инвестиций. Для этого во многих странах разработана система поощрений инвестиций (investment incentive schemes) где приоритеты разделены по группам. Группы могут составляться на основе регионов, отраслям промышленности, в наиболее густонаселенном и имеющим большую долю безработицы, по степени промышленного или экспортного потенциала и т.д. Наивысший приоритет предполагает большие выгоды инвесторам – развитая инфраструктура транспорта, коммуникации, связи и энергетики, налоговые каникулы и т.д. При всем этом степень реализации данных приоритетов зависит от человеческого фактора – бюрократии. Чиновничий аппарат с трудом отпускает от себя контрольно-распределительные функции, стараясь сохранить за собой надзорные полномочия. Условия предоставления поощрений должны быть прозрачными и едиными для всех инвесторов – отечественных и иностранных. Важнейшие составляющие инвестиционного климата – без бюрократии, регионализма, коррупции.

Естественно, сточки зрения правительства наиболее целесообразно привлечение иностранного капитала в отрасли с длительным производственным циклом, в высокоэффективные инвестиционные проекты, которые были бы выгодны в первую очередь национальной экономике, а затем уже инвесторам, заинтересованным в росте прибыли. Однако инвестор вкладывает в первую очередь с целью получения прибыли, а все инвестиции приносящие прибыль, выгодны для страны.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Необходимо ли правительству разрабатывать и внедрять систему поощрений инвесторам, ведь на первый взгляд все это выглядит как уступки части своих прав и налоговых освобождений от текущих платежей? Ранее было отмечено, что ключевой проблемой переходного периода является недостаточность капитала. В республике наблюдается средний показатель инвестиций в объеме 8-9% от ВВП. Опыт стран Центральной Европы показывает, что для достижения ежегодного роста ВВП на 10-12% необходимо осуществление инвестиций в объеме 25-30% от ВВП.

Вот здесь возникает вопрос об источниках капитала для поддержания объема инвестиций на достаточном уровне. Если говорить о формировании инвестиционного капитала за счет внутренних источников, то они были явно недостаточными, внутренние сбережения Таджикистана в 1997 году составляли всего 1,5% ВВП, за последние 4 года

средний показатель объема депозитов юридических и физических лиц составлял 5,75% от ВВП, что явно недостаточно для обеспечения достаточного уровня инвестиций. Недостаток капитала сдерживал инвестиции, что в свою очередь не давало возможности увеличить занятость и доходы, таким образом, оставляя внутренние сбережения на очень низком уровне. И на этом этапе свою роль играет иностранный капитал. Отсутствие у государства свободных финансовых средств и невысокая эффективность таких вложений, низкий уровень внутренних сбережений делают в ближайшие годы невозможным динамичное развитие национальной экономики исключительно на основе государственных капиталовложений или частных инвестиций отечественных экономических субъектов. Это выдвигает вопрос привлечения иностранного капитала в число приоритетных задач правительства

Привлекая иностранные инвестиции, государство поддерживает капиталовложения на уровне, обеспечивающем стабильный и гарантированный рост ВВП в запланированных объемах. Рост ВВП Таджикистана в 1998-2002 годах можно объяснить не высоким уровнем инвестиций, а скорее всего восстановлением ранее созданных и неработающих мощностей, налаживанием статистического и налогового учета, выводом из теневого бизнеса части малого и среднего предпринимательства.

В настоящее время иностранные инвестиции являются способом восполнения отрицательной разницы, существующей между доступными в стране сбережениями, правительственными доходами и человеческого капитала, с другой стороны, ожидаемым уровнем этих ресурсов, необходимых для достижения намеченных инвестиционных вкладов и восполнения остальных ресурсов экономического роста для достижения намеченного роста экономики.

Именно в этом и проявляется значение иностранных инвестиций в ускорении динамики экономических реформ, в заполнении того самого промежутка, между имеющимся национальным капиталом и ожидаемым уровнем инвестиций. Насколько будет заполнен данный промежуток, можно будет прогнозировать стабильный экономический рост экономики.

Капитал - иностранные инвестиции являются такими важнейшими экономическими ресурсами, как и энергия, природные ископаемые, земля, трудовые ресурсы и т.д. А значит, в случае их отсутствия необходимо создавать условия по их привлечению. Международный рынок капитала действует по общепринятым правилам международных рыночных отношений. Капитал стремится туда, где для него гарантирована высокая прибыль, гарантия сохранности и вывоза прибыли, а также другие факторы, называемые инвестиционным климатом.

Инвестиционный климат - это среда, в которой протекают инвестиционные процессы. Он формируется под воздействием взаимосвязанного комплекса законодательно-нормативных, организационно-экономических, социально-политических и других факторов, определяющих условия инвестиционной деятельности в отдельных стране, регионе, городе. Следует отметить, что существует достаточно широкий спектр как определений инвестиционного климата, так и методик его исчислений, прежде всего с точки зрения прибыльности на вложенный капитал. Понятие "инвестиционный климат" применимо преимущественно для рыночной экономики, когда хозяйственная среда не поддается прямому управлению. Оно является наиболее общим критерием для размещения инвестиционных ресурсов. Инвестиционный климат складывается из совокупности экономических, социальных, политических, правовых и даже культурных условий, обеспечивающих привлекательность вложений в ту или иную область экономики, в конкретные предприятие, город, регион или страну. Оценки инвестиционного климата колеблются в границах от благоприятного до неблагоприятного. Благоприятным считается климат, способствующий активной деятельности инвесторов, стимулирующий приток капитала. Неблагоприятный климат

повышает риск для инвесторов, что ведет к утечке капитала и затуханию инвестиционной деятельности. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционный климат, подразделяются по возможности воздействия на них со стороны общества на объективные (природно-климатические условия, оснащенность энергосырьевыми ресурсами, географическое местонахождение, демографическая ситуация и др.) и субъективные (связанные с управлением деятельностью людей).

Инвестиционный климат тесно связан с инвестиционной политикой. Инвестиционная политика представляет собой совокупность мер организационного и экономического воздействия органов управления на уровне страны, региона, города или предприятия, направленных на создание оптимальных условий для вложения инвестиций. Инвестиционный климат выступает объектом воздействия инвестиционной политики. С одной стороны, он определяет стартовые условия для разработки инвестиционной политики, а с другой - является ее результатом. Эффективность инвестиционной политики измеряется степенью изменения инвестиционного климата в более благоприятную сторону. В свою очередь, более благоприятное состояние инвестиционного климата влияет на инвестиционную политику в сторону ее дальнейшего совершенствования. Инвестиционная политика, выступающая как совокупность различных мероприятий, воздействует на различные (прежде всего субъективные) составляющие инвестиционного климата. Она актуализируется через разработку и реализацию стратегии регулирования инвестиционной деятельности. Методы оценки инвестиционного климата весьма разнообразны. Они базируются на различных экономических, политических и финансовых показателях, по совокупности которых стране, региону или городу присваивается инвестиционный рейтинг. Рейтинг является важным показателем для инвесторов, большинство которых не в состоянии проводить самостоятельные детальные исследования, особенно внутри других стран, а ориентируются на оценки рейтинговых агентств. Поэтому повышение рейтинга всегда связано с притоком инвестиций, необходимых для экономического роста.

### **Итог выводов и предложений анализа**

В целях повышения инвестиционного рейтинга Таджикистана, рекомендуется усиление деятельности в следующих направлениях:

- А/ Совершенствование и дальнейшее развитие нормативно-правовой базы для активизации деятельности иностранных инвесторов. Анализ действующих законов показывает что действующие положения в целом отвечают мировой практике инвестиционного законодательства. Существующие пробелы возникают из-за того, что современные международные экономические отношения только внедряются в экономику Таджикистана и законодательство не успевает за этими инновациями.
- Б/ Продолжение реформы банковского сектора, осуществляемого в направлении совершенствования денежно-кредитной системы, направленной на создание высокой мотивации к сбережению и инвестированию, на недопущение высокого инфляционного фона, обеспечение стабильного курса валюты, снижение процентных ставок, сбалансированности денежного предложения и спроса. Осуществление комплекса мер по совершенствованию существующих и внедрению новых инструментов денежно-кредитной политики, используемых в международной банковской практике, включая международные стандарты бухгалтерского учета и отчетности.
- В/ Установление единых стандартов для отечественных и иностранных инвесторов. В большинстве отраслей экономики вхождение иностранных инвесторов не ограничено, установлены общие требования и нормативы. Но на практике отдельные организации внутренними инструкциями устанавливают

дополнительные требования и условия для иностранных инвесторов. К примеру пошлина за регистрацию компании с участием иностранных инвесторов в 5 раз выше, чем для отечественных компаний. Услуги гостиниц для иностранных граждан в 1,5-2 раза выше чем для местных граждан.

- Г/ Введение стимулирующего налогового и таможенного режима для инвесторов, адекватных современным требованиям рынка, введение практических механизмов защиты интересов и прав инвесторов при реализации инвестиционных проектов; разработка системы поощрений по привлечению инвестиций в наиболее приоритетные направления экономики.
- Д/ Активизация деятельности по вступлению Таджикистана в члены Всемирной торговой организации (ВТО). Даже процесс подготовки к вступлению в ВТО повлиял на действия правительства по улучшению инвестиционного климата. Не секрет, что Таджикистан в настоящее время не стремится на завоевание рынков других государств и не было заметных проблем к доступу местной продукции на рынки других государств. От вступления в ВТО в первую очередь ожидается усиление инвестиционной деятельности и приток иностранных инвестиций в экономику.
- Е/ Осуществление Программы государственных инвестиций с целью развития инфраструктуры. Строительство дорог, доступного жилья, социальной инфраструктуры, подготовка трудовых ресурсов не приносит ожидаемой паритета инвесторам, но их наличие является привлекательным фактором для притока инвестиций.
- Ж/ Развитие рынка ценных бумаг. Стимулировать крупные корпорации к выпуску акций как инструмента фондового рынка и привлечения долгосрочного капитала.
- З/ Создание специализированной организации при Министерстве экономики или Министерстве промышленности для подготовки стратегии для стимулирования эффективности ПИИ и для их прямого внедрения в взаимоотношения домашних субъектов и иностранных инвесторов. Использовать опыт Ирландии и Чехии, в частности организации «Чехинвест». Политика открытия страны к ПИИ параллельно дополнит политику развития частных отечественных предприятий. Без их совместной кооперации и сотрудничества рост экономики не налаживается на оптимальном уровне.
- И/ При осуществлении приватизации крупных государственных предприятий учитывать интересы развития отрасли в целом, привлекая в первую очередь институциональных инвесторов, заинтересованных в модернизации и расширении производства.
- К/ Привлекать инвестиции в приоритетные отрасли экономики: строительство гидроэлектростанций, развитие цветной металлургии, в частности производство алюминия. Стимулирование вложения инвестиций в инфраструктуру туризма.
- Л/ Формирование ясной и понятной законодательной базы предпринимательской деятельности, объективная правовая и судебная защита прав собственности.

Практическая реализация экономической политики показала, что законодательное регулирование инвестиционной деятельности является сложным многоэтапным процессом и не может приносить мгновенный эффект. Анализ отечественного законодательства по регулированию инвестиционной деятельности не имеет принципиальных различий с международными стандартами, хотя и требует доработки. Однако отсутствует четкий регламентированный порядок реализации данных законов и степень ответственности регулирующих органов, имеются несоответствия норм в различных законах, что позволяет трактовать некоторые положения. Мероприятия по привлечению инвестиций должны носить комплексный и



последовательный характер, необходима также его реализация на уровне региональных властей.

### Список использованной литературы.

- Alexeev M. (1999): The effect of privatisation on wealth distribution in Russia. *Economics of Transition*, vol. 7 (2), p. 449-465
- Андрианов В.Д. Россия – экономический и инвестиционный потенциал. М. 1999
- Бард В.С. Инвестиционные проблемы российской экономики. М., «Экзамен», 2000
- Беренс В., Хавронек П. Руководство по оценке эффективности инвестиций. М. : Инфра-М., 1995
- Benáček V. (2001): The Generic Private Sector in an Economy of Transition: Developments and Impacts on the Czech Economy. IIASA, Vienna, Interim Report Series, IR-01-046, October, <http://www.iiasa.ac.at/Publications/Documents/IR-01-046.pdf>
- Benáček V. (2004): The Rise of New Private Sector: The Czech Case. In: Winiecki J. (editor), *Going Private. The New Entrepreneurial Firms in Transition*. Routledge, London
- Benacek V. (2006): 1989-2004: 15 Years of Transition – The End of the Never-Ending Story? Prague, Charles University, Working Papers, PSSS/CESES
- Benacek V., Asadov P. (2006): Catching up of the Tajik and the Central Asian Economies by Investment and Export-Driven Development. EPIN Working Paper, UN DP Bratislava
- Bezemer D., Dulleck U. and Frijters P. (2003): Socialism, Capitalism and Transition – Co-ordination of Economic Relations and Output Performance. University of Vienna, Dept. of Economics, WP no. 305
- Borensztein E., De Gregorio J., Lee J. W. (1994): How Does FDI Affect Economic Growth? *Journal of International Economics*, 45, June, 1998, p. 115-135
- Campos N. and Coricelli F. (2002): Growth in transition: what we know, what we don't and what we should. *Journal of Ec. Literature*, XI (3), pp. 793-836
- Григорьев Л. Трансформация без иностранного капитала: 10 лет спустя. // *Вопросы экономики*, 2001, №6
- Зарифова З., Умаров Х. Денежно-кредитные проблемы развития национальной экономики. Душанбе, Ирфон 2005.
- "Иностранные инвестиции". Экономические перспективы, Электронный журнал ЮСИА, United States Information Agency, номер 2, 1997 г.
- На пороге 21 века. Доклад о мировом развитии 1999/2000 года. Всемирный Банк. Изд. «Весь мир», М., 2000
- Каюмов Н., Умаров Х. Глобализация экономики и внешнеэкономические связи Таджикистана. Душанбе, «Деваштич», 2005.
- Козлов К., Манаенков Д. Фирмы с иностранным участием и их влияние на экспортную деятельность России. Консорциум экономических исследований и образования, 2003.

- Kornai J. (2005]: The Great Transformation of Central Eastern Europe: Success and Dissappointment. Presidential address at 14<sup>th</sup> World Congress of IEA, Marrakesh [http://www.colbud.hu/fellows/kornai\\_publ/recent\\_paperthegreattransfn\\_english.pdf](http://www.colbud.hu/fellows/kornai_publ/recent_paperthegreattransfn_english.pdf)
- Ледяева С. Вклад иностранных инвестиций в экономический рост: макроэкономический подход. Хабаровская академия экономики и права, Университет Мину, Брага, Португалия, 2005.
- Назаров Т. Н. Таджикистан: некоторые проблемы возрождения экономики в контексте реформ и международного сотрудничества. «Экономика Таджикистана. Стратегия развития», 2002, №2.
- Омурканов Ы.К. Теоретическое обоснование национальной модели устойчивого экономического роста и инвестиций. // Реформа, 2002, №4
- Одинаев М., Умаров Х. Таджикистан и глобальная торговля. Душанбе, Ирфон 2005.
- Программа экономического развития Республики Таджикистан на период до 2015 года. Правительство Республики Таджикистан, 2002.
- Разыков В.А., Рахимов Ш.М., Сафаров С.Г. Инвестиционная политика Республики Таджикистан и основные направления ее активизации. Душанбе, «Сарпараст», 2000.
- Состояние и формирование рынка ценных бумаг в Республики Таджикистан. Душанбе, Агенство ценных бумаг и иностранных инвестиций, Ирфон 2005.
- Schumpeter J. A. (1934): The Theory of Economic Development. Cambridge: Harvard University Press. (New York: Oxford University Press, 1961.)
- Schumpeter J. A. (1942): Capitalism, Socialism, and Democracy. New York: Harper and Brothers
- Selowsky M., P. Mitra et al. (2002): Transition: The First Ten Years. Lessons and an Agenda for Policy. The World Bank, Washington
- Tajikistan. Towards Accelerated Economic Growth. A Country Memorandum. Document of the World Bank - 2001.
- Улучшение инвестиционного климата в интересах всех слоев населения. Обзор Всемирного банка. Вашингтон, 2005
- Умаров У.Ф. Опыт развивающихся стран мира по привлечению прямых иностранных инвестиций. «Экономика Таджикистана. Стратегия развития», 1998, №1.
- Умурзаков К. «Последние изменения в улучшении инвестиционного/ делового климата в отдельных странах Центральной Азии». Доклад, Международная конференция «Усиление регионального сотрудничества для управления глобализацией», Экономическая и социальная комиссии для Азии и Тихого океана, Москва 2005.
- Экономика СНГ: 10 лет реформирования и интеграционного развития. Москва, Финстатинформ, 2001.
- Winiecki J., Benacek V., Laki M. (2004): The Private Sector after Communism. New Entrepreneurial Firms in Transition Economies. Routledge Publ., New York
- Woodward D. (2001): The Next Crisis? Direct and Equity Investment in Developing Countries. London and New York, Zed Books, 2001

### **Статистические сборники**

1. Таджикистан и страны СНГ. Душанбе, 2000.
2. Финансы Республики Таджикистан. Душанбе, 2000.
3. Статистический ежегодник Республики Таджикистан. Душанбе, 2001
4. Статистический ежегодник Республики Таджикистан. Душанбе, 2002
5. Статистический ежегодник Республики Таджикистан. Душанбе, 2003
6. Статистический ежегодник Республики Таджикистан. Душанбе, 2004
7. Статистический ежегодник Республики Таджикистан. Душанбе, 2005

**Таблица 1. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ  
социально-экономического развития Республики Таджикистан**

		<b>Един. измер.</b>	<b>1991</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>
1.	ВВП в действующих ценах соответствующих лет	млн. сомони <sup>1</sup>	13,4	65,5	707,1	1786,5	69,8	308,5	518,4
	темп роста год к году	%	94,6	67,6	83,7	78,7	87,5	83,3	101,7
2	Государственный бюджет								
	Доходы	млн. сомони	6,1 <sup>1</sup>	43,2 <sup>1</sup>	107,4 <sup>1</sup>	1272,1 <sup>1</sup>	9,9	59,9	109,0
	Расходы	млн. сомони	5,0 <sup>1</sup>	37,5 <sup>1</sup>	336,4 <sup>1</sup>	936,2 <sup>1</sup>	9,4	57,5	105,1
3	Объем промышленной продукции в текущих ценах	млн. сомони	0,12	0,94	7,8	20,0	89,2	261,7	398,5
	Индексы объема промышленной продукции (к предыдущему году)	%	96,4	75,7	92,2	74,6	86,4	76,1	98,0
4	Производство потребительских товаров	млн. сомони	0,06	0,3	3,2	6,2	13,2	63,7	110,7
	Темп роста год к году	%	98,1	72,1	93,4	60,4	77,0	72,9	89,5
5	Валовая продукция сельского хозяйства	млн. сомони	1304,6 <sup>4</sup>	1151,3 <sup>4</sup>	899,8 <sup>4</sup>	745,7 <sup>4</sup>	652,6 <sup>4</sup>	616,0 <sup>4</sup>	601,0 <sup>4</sup>
	Темп роста год к году	%	-	88,2	78,2	82,9	87,5	94,4	97,5
6	Инвестиции в основной капитал	млн. сомони	2219 <sup>2</sup>	11887 <sup>2</sup>	171510 <sup>2</sup>	415883 <sup>2</sup>	5,6	26,6	67,5
7	Введено основных фондов за счет всех источников финансирования	млн. сомони	1221 <sup>2</sup>	3850 <sup>2</sup>	60691 <sup>2</sup>	116597 <sup>2</sup>	2,46	9,9	58,68
8	Перевезено грузов (включая частных предпринимателей)	млн. тонн	79,8	28,5	15,0	28,78	21,42	15,26	15,97
9	Грузооборот – всего	млн.т.км	11505	1254	678	2395	2261,8	1798,7	1443,0
10	Перевезено пассажиров (включая частных предпринимателей)	млн. чел.	464,6	264,3	190,7	124,7	119,4	110,2	106,4

11	Пассажиروоборот – всего	млн. пасс.км.	9891,6	4514,5	2094,9	1633,1	1377,4	1184,9	1408,6
12	Внешнеторговый оборот – всего	млн. долл.	131,1	353,2	881,9	1038,9	1558,5	1438,2	1496,0
	- экспорт	млн. долл.	67,9	192,5	349,8	491,9	748,6	770,1	745,7
	- импорт	млн. долл.	63,2	160,7	532,1	547,0	809,9	668,1	750,3
13	Численность работников занятых в экономике	тыс. чел.	1971	1909	1855	1855	1853	1731	1791
14	Среднемесячная заработная плата одного работника	сомони	370 <sup>3</sup>	2035 <sup>3</sup>	16155 <sup>3</sup>	34904 <sup>3</sup>	0,92	2,95	4,96
15	Уровень безработицы	%	-	0,4	1,1	1,8	2,0	2,6	2,8
16	Розничный товарооборот по всем каналам реализации (к предыдущему году)	%	76,2	25,9	78,7	71,3	77,4	93,9	109,0
17	Платные услуги: по всем каналам реализации (к предыдущему году)	%	29,2	96,3	51,0	81,1	109,1	103,2	105,0
18	Индекс цен производителей на промышленную продукцию (к предыдущему году)	%	-	1416,5	1315,4	472,8	376,1	355,2	177,5
19.	Индекс потребительских цен (к декабрю предыдущего года)	%	-	1420,0	7425,5	101,1	2483,7	140,6	259,8
	- услуги (к декабрю предыдущего года)	%	-	1130,0	2635,9	298,9	1055,4	181,0	226,0
20	Инфляция в потребительском секторе (к декабрю предыдущего года)	%	-	-	-	-	-	40,6	159,8

<sup>1</sup> – 1991 – 1994гг. – млрд. рублей

<sup>2</sup> – 1991 – 1994гг. – млн. рублей

<sup>3</sup> – 1991 – 1994гг. – рублей

		Един. измер.	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
1.	ВВП в действующих ценах соответствующих лет	млн. сомони <sup>1</sup>	1025,2	1345,0	1806,7	2528,8	3365,5	4757,2	6157,5
	темп роста год к году	%	105,3	103,7	108,3	110,2	109,5	110,2	110,6
2	Государственный бюджет Доходы	млн. сомони	108,4	249,8	251,7	381,1	538,9	776,3	1022,9
	Расходы	млн. сомони	178,7	236,4	261,8	377,8	518,9	731,0	1017,6
3	Объем промышленной продукции в текущих ценах	млн. сомони	563,7	859,5	1374,4	1884,4	2411,5	3168,9	3965,5
	Индексы объема промышленной продукции (к предыдущему году)	%	108,2	105,6	109,9	115,0	108,4	109,9	114,3
4	Производство потребительских товаров	млн. сомони	215,9	225,0	262,6	494,6	631,5	773,7	970,8
	Темп роста год к году	%	117,5	91,2	100,2	137,6	102,6	112,1	113,8
5	Валовая продукция сельского хозяйства	млн. сомони	606,1 <sup>4</sup>	615,3 <sup>4</sup>	693,2 <sup>4</sup>	1045,0 <sup>5</sup>	1368,0 <sup>5</sup>	1962,2	2259,9
	Темп роста год к году	%	100,9	101,5	112,7	111,0	115,0	109,6	111,3
6	Инвестиции в основной капитал	млн. сомони	68,3	122,5	108,6	153,0	157,8	278,1	549,6
7	Введено основных фондов за счет всех источников финансирования	млн. сомони	27,6	81,04	81,65	153,0	134,6	181,5	238,6
8	Перевезено грузов (включая частных предпринимателей)	млн. тонн	20,19	17,88	18,7	20,8	20,2	37,0	42,0
9	Грузооборот – всего	млн. т.км	1601,0	1407,5	1439,6	1489,4	1342,0	2150,8	2742,1
10	Перевезено пассажиров (включая частных предпринимателей)	млн. чел.	138,7	146,3	134,8	158,1	195,4	264,9	361,1
11	Пассажиروоборот – всего	млн.	1465,1	1257,4	1256,4	1655,0	2926,0	3798,8	6065,5

		пасс.км.							
12	Внешнеторговый оборот – всего	млн. долл.	1307,6	1351,8	1459,3	1333,9	1453,9	1679,2	2290,1
	- экспорт	млн. долл.	596,6	688,7	784,3	651,5	736,0	797,9	914,9
	- импорт	млн. долл.	711,0	663,1	675,0	682,4	717,9	881,3	1375,2
13	Численность работников занятых в экономике	тыс. чел.	1796	1737	1621,9	1673,5	1750,3	1078,0	1065,0
14	Среднемесячная заработная плата одного работника	сомони	9,17	11,61	15,57	25,07	32,51	44,31	60,79
15	Уровень безработицы	%	3,2	3,0	2,7	2,6	2,6	2,5	2,0
16	Розничный товарооборот по всем каналам реализации (к предыдущему году)	%	108,5	104,2	79,4	101,6	117,4	124,5	122,4
17	Платные услуги: по всем каналам реализации (к предыдущему году)	%	253,3	122,7	120,3	119,9	114,7	114,7	112,9
18	Индекс цен производителей на промышленную продукцию (к предыдущему году)	%	130,2	143,6	143,5	126,8	109,3	114,1	115,1
19.	Индекс потребительских цен (к декабрю предыдущего года)	%	102,7	130,1	160,6	112,5	114,5	113,7	105,7
	- услуги (к декабрю предыдущего года)	%	132,0	153,3	134,0	103,2	109,9	153,1	111,4
20	Инфляция в потребительском секторе (к декабрю предыдущего года)	%	2,7	30,1	60,6	12,5	14,5	13,7	5,7

**Таблица 2. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования в странах СНГ (в % к общему объему инвестиций в основной капитал)**

<b>Государства СНГ</b>	<b>1995г.</b>	<b>1996г.</b>	<b>1997г.</b>	<b>1998г.</b>	<b>1999г.</b>	<b>2000г.</b>
<b>Азербайджан – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства	13	3	2	2	2	3
внебюджетные средства	87	97	98	98	98	97
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций	44	33	25	32	32	29
средства иностранных инвесторов	35	55	66	54	44	51
средства населения	8	9	6	5	4	5
прочие источники			1	7	18	12
	<b>1995г.</b>	<b>1996г.</b>	<b>1997г.</b>	<b>1998г.</b>	<b>1999г.</b>	<b>2000г.</b>
<b>Армения – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства	22	24	9	19	18	18
внебюджетные средства	78	76	91	81	82	82
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций	7	19	12	9	13	24
средства иностранных инвесторов	43	42	54	28	39	25
средства населения	28	15	25	44	30	23
прочие источники						
	<b>1995г.</b>	<b>1996г.</b>	<b>1997г.</b>	<b>1998г.</b>	<b>1999г.</b>	<b>2000г.</b>
<b>Беларусь – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства	26	21	19	21	22	22
внебюджетные средства	74	79	81	79	78	78
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций	50	45	45	50	52	47
средства иностранных инвесторов	7	9	7	8	2	4
средства населения	4	9	15	15	17	20
прочие источники	13	16	14	6	7	7
	<b>1995г.</b>	<b>1996г.</b>	<b>1997г.</b>	<b>1998г.</b>	<b>1999г.</b>	<b>2000г.</b>
<b>Грузия – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства	13	18	13	8	15	9
внебюджетные средства	87	82	87	92	85	91
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций	38	17	12	11	18	31
средства иностранных инвесторов	34	51	68	78	46	34
средства населения	15	14	7	3	21	26
прочие источники						
	<b>1995г.</b>	<b>1996г.</b>	<b>1997г.</b>	<b>1998г.</b>	<b>1999г.</b>	<b>2000г.</b>
<b>Казахстан – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства	5	8	13	16	10	10
внебюджетные средства	95	92	88	84	90	90
в том числе						



собственные средства предприятий и организаций	92	76	62	53	47	51
средства иностранных инвесторов	2	13	22	29	43	39
средства населения	1	3	4	2		
прочие источники						
	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.	1999г.	2000г.
<b>Кыргызстан – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства	5	5	6	10	8	10
внебюджетные средства	95	95	94	90	92	90
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций	21	18	12	26	22	27
средства иностранных инвесторов	68	71	76	47	54	52
средства населения	3	6	6	15	14	10
прочие источники	3		1	2	2	1
	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.	1999г.	2000г.
<b>Молдова – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства	16	17	9	10	6	11
внебюджетные средства	84	83	91	90	94	89
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций	59	65	63	56	48	56
средства иностранных инвесторов	6	6	14	20	37	18
средства населения	17	10	10	8	6	
прочие источники	2	2	4	6	3	15***
	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.	1999г.	2000г.
<b>Россия – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства	22	20	21	19	17	21
внебюджетные средства	78	80	79	81	83	79
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций	49	52	61	53	52	46
средства индивидуальных застройщиков	2	3	4			
средства иностранных инвесторов	3	3	4	3		
прочие источники	24	22	10			
	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.	1999г.	2000г.
<b>Таджикистан – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства		80	71	68	79	
внебюджетные средства		20	29	32	21	
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций						
средства иностранных инвесторов						
средства населения						
прочие источники						
	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.	1999г.	2000г.

В 2004 году -58,9% бюдж. Средства, 41,1 внебюдж. Средства, 19% иностранных инвесторов, 9,8 населения.

	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.	1999г.	2000г.
--	--------	--------	--------	--------	--------	--------

<b>Туркменистан - всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства		16	6,9	4,8	4,1	3
внебюджетные средства		84	93	95,2	95,9	97
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций	67	34	26,5	19	26,7	30
средства иностранных инвесторов		7,7	22,4	44	38	22
средства населения		9,2	21,4	1,6	1,5	13
прочие источники		16,3	22,8	25,8	25,6	29
	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.	1999г.	2000г.
<b>Узбекистан – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства		24	25	22	28	
внебюджетные средства		76	75	78	72	
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций	54	46	42	30	27	
средства иностранных инвесторов	14	16	18	23	23	
средства населения		6	7	17	14	
прочие источники		8	8	8	8	
	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.	1999г.	2000г.
<b>Украина – всего</b>	100	100	100	100	100	100
Бюджетные средства	22	15	9	7	8	6
внебюджетные средства	78	85	91	93	92	94
в том числе						
собственные средства предприятий и организаций	76	77	82	72	70	68
средства иностранных инвесторов	2	1	1	3	4	4
средства населения		7	8	8	6	6
прочие источники				10	12	16

Экономика СНГ: 10 лет реформирования и интеграционного развития. Москва, Финстатинформ, 2001.

**Таблица 3. Список крупных совместных предприятий**

наименование СП	Год образования	страна-партнер	объявленный уставной фонд млн. \$	в т.ч. объем инвос. инвестиций млн.	Доля иностранного капитала, %
Джавони	1992	Италия	39,47	20,21	51,2%
Курбон	1997	Люксембург	25,00	12,50	50,0%
Зарафшон	1994	Британия	24,00	11,76	49,0%
Данджин	1998	Швейцария	1,79	0,98	54,7%
Ресмит-2500	1996	Люксембург	16,90	5,07	30,0%
Апрелевка	1996	Канада	11,64	5,71	49,0%
Таджик Кабоол Текстайлз	1994	Южная Корея	10,00	5,60	56,0%
Ришта	1997	Китай	9,87	1,88	19,0%
Абрешим	2000	Италия	15,12	9,15	60,5%
ВТ Рохи Абрешим	2000	Вьетнам	1,55	0,93	60,0%
ВТ Силк	1999	Вьетнам	1,92	1,13	58,6%
Кулоб Текстайлз	2000	Австрия	12,70	6,35	50,0%
Оби Зулол	1994	Британия, ЕБРР	9,10	4,73	52,0%

Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан.