

*Абдукодиров Х.А.*

**ӨТКӨӨЛ ПРОЦЕССТИН ШАРТТАРЫНДА  
ВАЛЮТАЛЫК МАМИЛЕЛЕРДИН ИНФРАСТРУКТУРАСЫН  
ӨНҮКТҮРҮҮ НЕГИЗДЕРИН ИЗИЛДӨӨ**

*Абдукодиров Х.А.*

**ИССЛЕДОВАНИЕ ОСНОВ РАЗВИТИЯ  
ИНФРАСТРУКТУРЫ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ  
В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДНОГО ПРОЦЕССА**

*Kh.A. Abdukodirov*

**THE RESEARCH FOUNDATIONS OF THE DEVELOPMENT  
INFRASTRUCTURE OF EXCHANGE RELATIONS  
DURING THE TRANSITION PROCESS**

УДК: 330. 334. (У-33)

*Дар ин мақола, нешравиҳо ва омилҳои таҳияи асосҳои институционали муносибатҳои асбӯрӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон омӯхта мешаванд. Аз ҷумла, муаллифон мушкилоти ҳолатҳои имконпазири маҳдуд қардани рушди муносибатҳои асбӯрӣ дар шароити раванди гузариширо баррасӣ мекунад. Проблемаҳо ва омилҳои, ки ба рушди муносибатҳои асбӯрӣ рӯ ба рӯ мешаванд ва мусоидат мекунад. Самаранокӣ истифодабарии сармоягузори мустақими хориҷӣ дар шароити ислоҳоти бозорӣ таҳлил қарда шудааст. Муаллифон мегӯянд, ки зарурати баррасии самтҳои афзалиятнокӣ озодкунии иқтисодиро фароҳам меорад, ки дар он ҷо ҷойи маҳсус бо вазифаи таҷдиди радикали тамоми системаи ташиқили фаъолияти иқтисодии хориҷӣ ва вазифаи озодкунии бозори асбӯр мебошад. Системакунунии савдои хориҷӣ аз усулҳои танзими маъмурӣ, аз қабилӣ танзими иқтисодӣ, тарифӣ бартарӣ дорад. Таъбиқи маҷмӯи тадбирҳои зикришуда ба таҳкими сиёсати нулию қарзӣ ва таҳкими иқтисодии он ва ташиқили фазои мусоиди фаъолияти иқтисодии минтақа ҳамчун ҷузъи ҷудонашавандаи маҷмӯи иқтисодии кишвар мебошад.*

**Калимаҳои асосӣ:** қурби асбӯр, сиёсати асбӯрӣ, ҷанбаҳои институционали, рушд, озодкунии иқтисодӣ, муассасаҳои молиявӣ, ислоҳоти иқтисодӣ.

*В данной статье изучены предпосылки и факторы развития институциональных основ валютных отношений в Республике Таджикистан. В частности, авторами рассмотрены проблемы потенциальных ситуаций сдерживания развития валютных отношений в условиях переходного процесса. Изучены проблемы и факторы, препятствующие и способствующие развитию валютных отношений. Проанализировано эффективность использования прямых иностранных инвестиций в условиях рыночного реформирования. Автор, утверждает, что*

*необходимо рассмотреть приоритетные направления либерализации экономики, среди которых особое место занимает задача коренного пересмотра всей системы организации внешнеэкономической деятельности и задачу либерализации рынка валюты. В действующей сегодня системе внешней торговли доминируют методы административного регулирования. Реализация комплекса названных мер приведет к усилению валютной политики и укреплению его экономического потенциала и созданию эффективно функционирующего экономического пространства региона, как составной части хозяйственного комплекса страны.*

**Ключевые слова:** валютное отношение, валютная политика, институциональные аспекты, развитие, либерализация экономики, финансовые институты, экономическая реформа.

*In this article, the prerequisites and factors of the development of the institutional foundations of currency relations in the Republic of Tajikistan are studied. In particular, the authors consider the problems of potential situations of restraining the development of currency relations in the conditions of the transition process. The studied problems and factors that impede and contribute to the development of foreign exchange relations. Analysis of the effectiveness of the use of direct investment in the conditions of market reform. The authors argue that it is necessary to consider the priority directions of economic liberalization, among which a special place is occupied by the task of radical revision of the entire system of organization of foreign economic activity and the task of liberalizing the currency market. The current system of foreign trade is dominated by methods of administrative regulation, rather than economic, tariff regulation. Realization of the set of the above measures will lead to strengthening of the monetary policy and strengthening of its*

*economic potential and creation of an effectively functioning economic space of the region as an integral part of the country's economic complex.*

**Key words:** *currency ratio, foreign exchange policy, institutional aspects, development, economic liberalization, financial institutions, economic reform.*

Валютная политика в Республике Таджикистан по сравнению с другими направлениями реформ, стала одним из главных предметов экономических обсуждений.

Большинство зарубежных экономистов считают, что дальнейшее сохранение валютных ограничений по текущим операциям платежного баланса связано с нарастанием системного риска дестабилизаций для финансового и реального секторов экономики. В то же время ряд зарубежных экономистов признают ту роль, которую сыграли валютные ограничения в укреплении внутреннего производственного потенциала независимой республики, а также тот факт, что процесс либерализации валютного рынка Правительство страны проводит последовательно и поэтапно, в соответствии с общей моделью реформирования социально-экономических отношений в условиях переходной экономики.

Реализация государственной валютной политики, безусловно, является важной составной частью общей концепции монетарной политики, одним из ключевых направлений реформирования экономики в условиях переходного периода. Она проводится в рамках общегосударственной политики и каждое государство имеет право самостоятельно определять собственную модель экономического развития. Это приобретает особую значимость в условиях проведения глубоких системных преобразований, когда радикально меняется экономический уклад, ломаются старые институты и формируются новые, происходят кардинальные изменения в менталитете народа.

В целом, собственный путь преобразований, не укладывающийся в традиционные рамки по выходу из финансового кризиса, вызывает, как правило, неоднозначную реакцию экономистов и политиков. Традиционализм не принимает в расчет, что экономические реформы в республике требует творческого подхода к нетипичной для

всего накопленного опыта рыночного капитализма природе кризиса. В разбросе суждений встречаются как доброжелательные, так и резко отрицательные мнения. И это является вполне нормальной реакцией на нетрадиционный подход к финансово-экономическим реформам.

В настоящее время валютный режим Республики Таджикистан характеризуется множественностью обменных курсов и ограниченной конвертируемостью сомони по текущим международным операциям. Так, в стране существует, официальный, рыночный, региональный обменный курс, что вызывает сложность при концентрации национальной валюты к конвертируемой.

Правительство и Национальный банк страны, постепенно проводят мероприятия по либерализации внутреннего валютного рынка. В свете приоритетов по либерализации и углублению экономических реформ, приняты важные шаги по либерализации внутреннего валютного рынка и внешнеторгового режима, направленные на дальнейшее укрепление платежного баланса, ускоренный рост внешнеторговых операций, активизацию притока иностранных инвестиций. Однако, этого недостаточно, так как, трудности при приобретении иностранной валюты, в частности доллара США, всё ещё существует преграды и ограничения, с одной стороны.

Политика валютного рационалирования вкупе с мерами по регулированию импорта не была направлена на обеспечения условий для развития импортозамещающих производства, с другой.

Рассмотрим основные причины использования в Республике Таджикистан практики рационалирования валютных ресурсов.

#### **Сдерживание роста дефицита государственного бюджета.**

Роль государственного бюджета в процессе трансформации плановой экономики республики в рыночную, заключается в эффективном перераспределении финансовых ресурсов в направлении устойчивого и долгосрочного роста. Эту роль Министерство финансов в период 2005-2015 гг., выполняло не только посредством фискальной политики, но и финансирования приобретения иностранной валюты на приоритетные государственные проекты. При субсидируемом

официальном курсе бюджетные расходы на обслуживание государственного внешнего долга и финансируемый из бюджета импорт средств производства для потребительских товаров меньше, чем они были бы при более либеральном регулировании. То есть государственный бюджет, значительно сокращает свои расходы и дефицит, приобретая иностранную валюту по более благоприятному биржевому (аукционному) курсу, нежели по рыночному курсу.

Стимулирование развития импортозамещающих и экспортоориентированных производств. На этапах дальнейшего развития рыночных отношений в Республике Таджикистан важной государственной задачей стала поддержка импортозамещающих и экспортоориентированных производств, что требовало значительного импорта оборудования и технологий.

Импорт необходимых для развития промышленности республики технологий и средств производства при существующей системе обходится дешевле, чем мог бы быть при более низком курсе национальной валюты. Отрасли импортозамещения, такие как промышленность, электроника, производство пищевых продуктов и прохладительных напитков, импортируют средства производства (в основном комплектующие изделия), приобретая валюту по субсидируемому обменному курсу Национальный банк Республики Таджикистан (НБ РТ), получал значительные выгоды по сравнению с другими компаниями, импортировавшими товары по рыночному курсу. Кроме того, существующая валютная система в совокупности с таможенными пошлинами на импорт, почти полностью защищает импортозамещающие производства от международной конкуренции.

Поддержание потребления социально-значимых продуктов и медикаментов для населения республики. Некоторые потребительские товары первой необходимости, такие как мука, растительное масло и сахар, а также важнейшие виды медикаментов и инъекций импортируются по банковскому обменному курсу, что оказывает, субсидирующий эффект на уровень внутренних цен по этим продуктам, делая цены ниже, чем они были бы при более либеральной валютной системе. Соответственно, население, выигрывает

от относительно низкого уровня цен на вышеупомянутые товары в той степени, в которой они потребляют вышеуказанные товары.

Вместе с тем, следует отметить, что при множественном обменном курсе и спекулятивном характере сферы торговли внутренние цены на эти субсидируемые товары стремятся к уровню, определяемому рыночным обменным курсом, что снижает социальный эффект валютного регулирования цен на социально-значимые товары.

#### **Приоритетное использование ограниченных валютных запасов.**

Валютный и внешнеторговый режим были направлены на обеспечение приоритетного и рационального использования ограниченных валютных ресурсов республики: валюта направлялась в первую очередь на так называемые приоритетные нужды - инвестиционные товары и товары первой необходимости.

Направленный на создание базы долгосрочного экономического роста Республики Таджикистан целевое использование значительной части валютных ресурсов обусловило на первых этапах соответствующий режим валютного курса и конвертируемости. Безусловно, структурные потребности основных фондов экономики в качественном технико-технологическом и структурном обновлении обуславливают избирательную по большому счету конвертацию.

Но, в процессе углубления экономических реформ важной задачей, актуальность которой становится все более острой, является последовательная либерализация и развитие внебиржевого валютного рынка. Правительство и Национальный банк, постепенно проводили мероприятия по либерализации внутреннего валютного рынка.

По нашему мнению, необходимо рассмотреть приоритетные направления либерализации экономики, среди которых особое место занимает задача коренного пересмотра всей системы организации внешнеэкономической деятельности и задачу либерализации рынка валюты. В действующей сегодня системе внешней торговли доминируют методы административного регламентирования, нежели экономического, тарифного регулирования. Мы должны быстрее переходить на цивилизованные, принятые во всем

мире формы внешнеэкономической деятельности. В основе задачи коренной реформы системы валютного регулирования лежат возросшие негативные последствия валютных ограничений на экономику республики, приобретение ими все более системного характера воздействия на экономические реформы в других направлениях, а также ухудшение конъюнктуры на мировых товарных и финансовых рынках. В этих условиях промедление программы более глубоких реформ сложившейся системы регулирования валютного рынка может крайне негативно повлиять на развитие экономики и финансовой системы республики не только в краткосрочной, но и в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Рассмотрим основные факторы, которые обуславливают необходимость коренного реформирования валютного и внешнеторгового режимов.

Завышение обменного курса доллара к сомони, ухудшающее внешнеторговые условия. Начиная со второй половины 2014 г., когда официальный и рыночный курсы были практически высоки, разница *между* ними стала увеличиваться. Централизованный режим конвертации и значительное отставание темпов девальвации обменного курса от темпов роста денежной массы *M2* и инфляции обусловили расхождение официального и параллельного валютных рынков, что стало сказываться на некотором снижении конкурентоспособности отечественных производителей.

Такая сложившаяся тенденция в темпах роста обменного курса, денежной массы и инфляции для условий переходной экономики вызвала адекватные процессы в динамике реального валютного курса сомони или иначе изменению внешнеторговых условий, сдерживанию конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей. Это говорит о том, что темпы месячной официальной обменного курса сомони не перекрывали темпов роста инфляции. В результате темпы роста реального обменного курса были на протяжении всего периода 2015- 2016 гг. подавленными, т.е. происходил продолжительный процесс завышения реального рыночного курса над официальным обменным курсом.

Динамика курса параллельного валютного

рынка в заметной степени была более чувствительной к динамике инфляции.

В настоящее время курс сомони на рынке несколько выше официального курса. Более низкий валютный курс сомони на рынке отражает стремление государства через официальный курс эффективно решать задачи по импортозамещению, проведению глубоких структурных реформ в промышленности.

В то же время импортозамещающие отрасли находятся в заведомо более выгодных условиях. В совокупности с существующей торговой политикой более благоприятный для импорта завышенный курс сомони защищает импортозамещающие предприятия от внешней конкуренции, и ставят в неравные условия производителей-экспортеров и импортозамещающие производства. Международный опыт показывает, что крайне трудно следовать политике импортозамещения и экспортной ориентации одновременно.

#### **Задачи обеспечения сбалансированности внешней торговли.**

Снижение притока прямых иностранных инвестиций и иностранных кредитов вследствие валютного режима и мировой кризис 2008-2009 гг. оказали сильное давление на экономику.

Иностранные инвестиции в Республику Таджикистан можно разделить на две части: действующие проекты с иностранными инвестициями и будущие притоки иностранных капиталов. Мировые финансово-экономический кризис 2008-2009 гг. оказали негативного воздействия на действующие проекты с иностранными инвестициями в республике по двум причинам. Во-первых, иностранные инвестиции в республику составляют относительно малую часть по сравнению с другими источниками финансирования инвестиций. Во-вторых, большинство прямых инвестиций в страну произведены в форме машин и оборудования, а также размещены в отраслях энергетики, обрабатывающей и перерабатывающей промышленности.

Неустойчивость конъюнктуры на мировых финансовых и товарных рынках в процессе глобализации международных экономических связей могут адекватно оказывать долгосрочный эффект сдерживания иностранных инвестиций и займов в страну, обуславливать консервативную

стратегию иностранного инвестирования в республику. Принимаемые активные и последовательные меры по дальнейшей либерализации валютного и внешнеторгового рынков будут способствовать активизации процессов привлечения необходимых объемов иностранного капитала, что в свою очередь будут влиять на ускорение темпов экономического роста стран.

Таким образом, реализуемые коренные, но последовательные и взвешенные, реформы валютного и внешнеторгового режимов, призваны стимулировать привлечение прямых иностранных инвестиций и заимствований в республику для целей широкого и эффективного задействования природного и научно-производственного потенциала, повысить доверие иностранных инвесторов к республике.

В целом необходимо устранения диспропорций в финансовых потоках между секторами экономики. Правительство в своих мерах по последовательной либерализации валютного рынка не должна исходить из того, что сохранение валютных ограничений. Она может способствовать

формированию диспропорций в финансовых потоках между секторами экономики промышленностью и сельским хозяйством, экспортерами и импортерами, государством и частным сектором, бедными и богатыми слоями населения или перераспределения доходов между различными секторами экономики республики. То есть импортирующие сектора, имеющие доступ к рынку иностранной валюты, будут получать выгоды, в то время как экспортирующие сектора могут сталкиваться с определенными потерями.

#### Литература:

1. Послание Президента Республики Таджикистан, Лидер нации Эмомали Рахмона Маджлиси Оли от 22.12.2017. - Душанбе, «Шарки озо», 2017.
2. Уроков Д.У., Шарипов Х. Финансово-кредитные рычаги оздоровления экономики Таджикистана // Экономика развития: стратегия развития. - №4, 2001. - С. 76-83.
3. Умаров Х.У., Зарифова З.С. Монетарные проблемы демонетизированной экономики. // Экономика развития: стратегия развития. - №1, 2003. - С. 14-26.

Рецензент: д.э.н., профессор Азимов А.Дж.