

# Республика Таджикистан

## Социально-экономическая ситуация по итогам 2022 года

Май 2023 г.

\*Данная справка была подготовлена Проектной группой по финансовым кредитам Проектного блока ЕФСР Евразийского Банка развития: Тигран Костанян (Директор группы), Наталья Писарева (Руководитель направления «Бюджетный сектор»), Эльвира Курманалиева (Ведущий эксперт), Ярослав Баклажанский (Главный специалист), Евгений Жевнов (Главный специалист), Лиана Арутюнян (Ведущий специалист), Александр Янушкевич (Ведущий специалист). Текст врезки подготовлен Лианой Арутюнян и Ярославом Баклажанским. Группа выражает благодарность за предоставленные комментарии Сергею Улатову (Советник Проектного блока ЕФСР) и группе Главного экономиста ПБ ЕФСР.

Выводы и оценки, представленные в обзоре, могут не совпадать с официальной позицией ЕАБР и управляющих органов ЕФСР.

## **СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ**

ВВП – Валовый внутренний продукт

ИПЦ – Индекс потребительских цен

НБТ – Национальный банк Республики Таджикистан

НДС – налог на добавленную стоимость

ПБ ЕФСР – Проектный блок Евразийского фонда стабилизации и развития

РТ – Республика Таджикистан

РФ – Российская Федерация

СТО - счет текущих операций платежного баланса

Таджстат – Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан

---

**По итогам 2022 года экономика Таджикистана продолжала демонстрировать высокие темпы экономического роста, основным драйвером которого являлся внутренний спрос. Потребление поддерживалось высокими темпами роста денежных переводов. Инвестиции росли в производстве, передаче и распределении электроэнергии, а также в сфере образования. Благодаря увеличению денежных переводов улучшился счет текущих операций и платежный баланс в целом, что обусловило рост международных резервов и укрепление национальной валюты. В свою очередь, укрепление национальной валюты и хороший урожай сельскохозяйственной продукции способствовали снижению инфляции, что позволило Национальному Банку Таджикистана снизить ставку рефинансирования к концу года. По итогам 2022 года наблюдалось незначительное сокращение дефицита бюджета. Рост бюджетных доходов в виде грантов компенсировал снижение налоговых поступлений, которое произошло в связи со снижением налоговых ставок согласно требованию нового Налогового Кодекса. Ключевые показатели банковского сектора свидетельствуют об улучшении финансовой устойчивости.**

---

### **Реальный сектор и рынок труда**

**Несмотря на некоторое замедление экономики после восстановительного роста 2021 года, темпы роста ВВП оставались достаточно высокими в 2022 г.** В январе – декабре ВВП демонстрировал рост в 8,0<sup>1</sup>% по сравнению с ростом в 9,2% годом ранее, сохраняясь выше среднего уровня в 7% в 2010-2021 годах (Рис.1).

**Высокий экономический рост поддерживался за счет внутреннего спроса.** По компонентам использования наибольший рост показали инвестиции, которые выросли на 11,4% (23,3% в 2021 году). Ключевым драйвером инвестиционной активности был сектор производства, передачи и распределении электроэнергии (13,6%), доля которого в общем объеме инвестиций в 2022 году составила 29,1%. В то же время сокращались инвестиции в обрабатывающую промышленность (на 65,2%), оптовую и розничную торговлю на (24,2%) и в непроизводственные объекты (кроме сферы образования). При этом доля иностранных инвестиций в основной капитал превысила долю частных внутренних инвестиций (28,4%) и составила 28,8%. Удельный вес государственных инвестиций в основной капитал сохранился на уровне 41,4%. Потребление выросло на 9,8% за счет значительного увеличения денежных переводов и роста реальной заработной платы.

**Отрицательное сальдо торгового баланса расширилось, главным образом, вследствие сокращения экспорта золота.** В 2022 году экспорт драгоценных и полудрагоценных камней и металлов на снизился на 40,9%, что привело к снижению экспорта товаров (в долларовом выражении) на 0,4%, несмотря на рост экспорта других категорий товаров. Импорт за тот же период вырос на 22,8% вследствие увеличения объемов импорта товаров полимерных материалов, резины и изделий из них в 1,5 раза, текстильных материалов и изделий на 39,3% и продукции химической промышленности на 38,5%.

**Услуги, промышленность и сельское хозяйство внесли наибольший вклад в рост ВВП.** По предварительным оценкам ЕФСР основным драйвером экономического роста по производственному методу являлись услуги (вклад 3,6 п.п.), промышленное производство (1,4 п.п.) и сельское хозяйство (1,3 п.п. Рис. 2.). Услуги выросли на 9%, и наиболее высокий рост в секторе услуг показала оптовая и розничная торговля, которая выросла на 11,2%, услуги гостиниц и ресторанов выросли на 18,1%, перевозка грузов увеличилась на 26,1% и перевозка пассажиров на 11,1%. Промышленное производство в 2022 г. выросло на 15,4%. Наибольший рост показала обрабатывающая промышленность – 16,4% и обеспечение электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом 17,5%. При этом в добывающей промышленности реальный объем выпуска снизился на 2,3%. Основной вклад в рост обрабатывающей промышленности внесло увеличение объемов производства текстильных, швейных изделий, кожи, изделий из кожи и обувных изделий (3,8 п.п.), резиновых, пластмассовых и прочих неметаллических минералов (2,3 п.п.) и металлических изделий (1,5 п.п.). Сельское хозяйство выросло на 8%. При этом животноводство выросло на 8,7%.

**Рост сферы услуг, промышленности и строительства способствовал увеличению занятости и реальной заработной платы в 2022 году.** Официальная безработица осталась без изменений на уровне 2,1%. Рост занятости замедлился до 1,7% с 3,1% в 2021 году. Самый высокий прирост

<sup>1</sup> По предварительным данным 2022г.

созданных новых рабочих мест в 2022 году был отмечен в добыче полезных ископаемых (143,1%), строительстве (127,5%), в обрабатывающей промышленности (104,8%) и гостиницах и ресторанах (213%). В среднем по экономике реальная заработная плата выросла на 7,2% по сравнению с 1,4% в 2021 году. Наибольший рост реальной заработной платы был отмечен в строительстве, обеспечении электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом, а также сельском хозяйстве. В сфере услуг наибольший рост реальной заработной платы был зафиксирован в образовании и государственном управлении.

**Рис.1.** Рост экономики (% , г/г)



Источник: Таджстат

**Рис.2.** Структура экономического роста (вклад, в %)



Источник: Таджстат

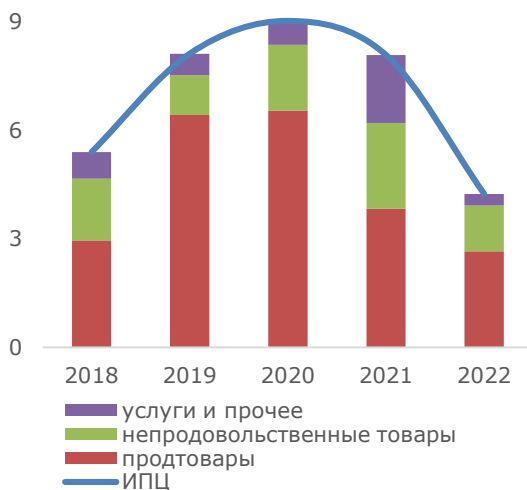
### **Инфляция и денежно-кредитная политика**

**Инфляция снизилась в 2022 году на фоне укрепления национальной валюты.** В 2022 году 12-месячная инфляция снизилась до 4,2% (Рис. 3) с 8% годом ранее (при целевом показателе НБТ в 6±2%). Основным фактором замедления инфляции было сокращение темпа роста цен на продовольственные товары (вклад 2,7 п.п.). Снижению цен на продовольственные товары способствовал хороший урожай и продажа отдельных видов продуктов из государственных резервов во второй половине года. В то же время, уменьшение темпов роста цен происходило и в группе непродовольственных товаров и услуг. Также снижению инфляции способствовало сокращение международных цен импортируемые товары и укрепление национальной валюты. На фоне снижения инфляционного давления во второй половине 2022 г. Национальный Банк снизил ставку рефинансирования с 13,5% до 13% в ноябре 2022 года.

**На фоне замедления инфляции НБТ расширял денежное предложение, стимулируя экономическую активность.** В 2022 году рост денежной базы составил 52,9% против 11,6% годом ранее (Рис. 4). Главными факторами роста денежной базы являлись увеличение наличных денег в обращении на 46,8% и увеличение резервов НБТ в 1,4 раза, связанное с резким увеличением (в 1,8 раза) денежных средств коммерческих банков на корреспондентских счетах. В структуре активов НБТ чистые иностранные активы выросли на 43,7% за счет приобретения валюты вследствие существенного

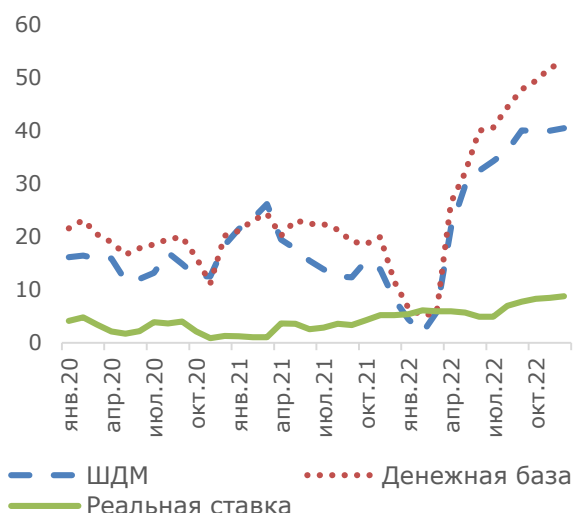
увеличения притока денежных переводов. Чистое внутреннее кредитование НБТ в 2022 году продолжало оставаться отрицательным за счет увеличения депозитов Правительства на 12,3%, сокращения в портфеле НБТ ценных бумаг Правительства на 8,7% и чистого отрицательного кредитования финансовых организаций. Кредитование частного сектора со стороны НБТ осталось практически на уровне 2021 года. При этом выросли другие чистые внутренние активы НБТ. Рост широкой денежной массы (M4) в 2022 году ускорился до 40,4% по сравнению с 8,2% годом ранее. Основным фактором роста денежной массы являлся рост наличных денег вне коммерческих банков на 42% (M0). Депозиты до востребования выросли на 59% способствуя росту агрегата M1 на 43%. Другие депозиты увеличились на 46,1%, вследствие чего агрегат M2 (денежная масса в национальной валюте) выросла на 43,4%, формируя инфляционные риски в будущем. Депозиты в иностранной валюте выросли на 16,8%. Соответственно агрегат M3 вырос на 43,4%.

**Рис.3. Инфляция (% г/г)**



Источник: Таджстат

**Рис.4. Монетарные индикаторы (% г/г)**



Источник: НБ РТ, Таджстат

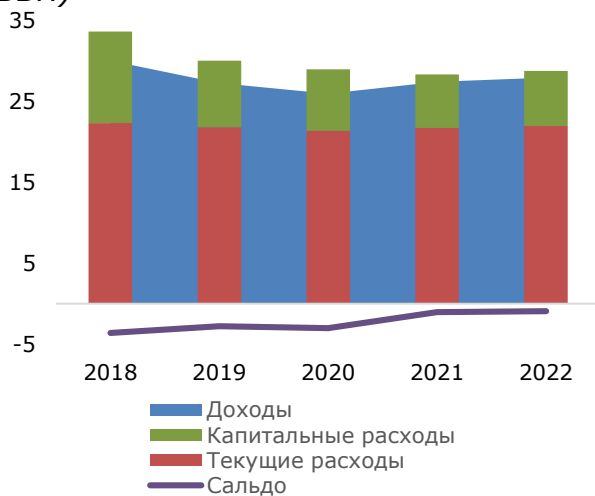
### **Бюджетный сектор и государственный долг**

**Уверенные темпы роста экономики и увеличение грантовой поддержки партнеров по развитию способствовали некоторому улучшению фискальной позиции страны, несмотря на заметное сокращение ставок по значительному количеству налогов.** Доходы государственного бюджета возросли до 28% ВВП (против 27,4% годом ранее) за счет заметного прироста грантовых поступлений (на 0,9 п.п. ВВП), в основном, на цели бюджетной поддержки, а также неналоговых поступлений (на 0,6 п.п.) за счет роста поступлений от операций с нефинансовыми активами и доходов, полученных госорганами в рамках предоставления платных услуг. Налоговые поступления сократились на 1 п.п. ввиду значительного снижения ставок по основным налогам<sup>2</sup> в соответствии с требованиями нового Налогового кодекса, введенного в действие с начала 2022 года. Расходная часть бюджета увеличилась до 28,9% ВВП в результате увеличения как текущих, так и

<sup>2</sup> В частности, ставка налога на прибыль сокращена с 23 до 20%; подоходного налога – с 13 до 12%, НДС – с 18 до 15%, социального налога – с 25 до 20%.

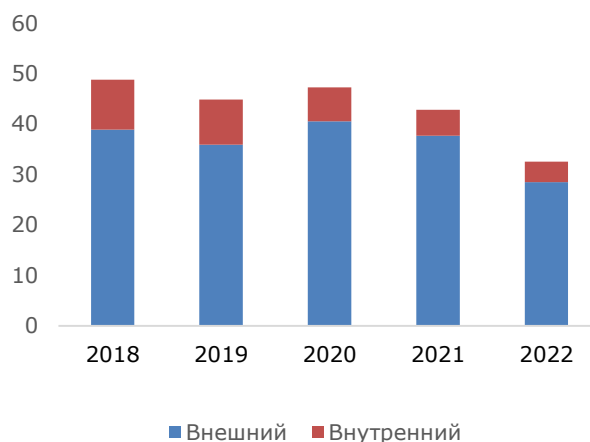
капитальных расходов (на 0,2 п.п. по каждому направлению). Вместе с тем, рост текущих расходов полностью объясняется увеличением финансирования товаров и услуг на 1,3 п.п. ВВП<sup>3</sup>, тогда как расходы на заработную плату бюджетных работников и трансферты населению снизились в целом на 0,8 п.п. Рост капитальных расходов произошел за счет активизации использования инвестиционной помощи партнеров по развитию (прирост против предыдущего года составил 0,7 п.п.). В результате, дефицит государственного бюджета сократился по итогам года до 0,9% ВВП с 1,1% годом ранее. Первичное сальдо осталось близким к сбалансированному (-0,2% ВВП).

**Рис.5. Государственный бюджет (% ВВП)**



Источник: МФ РТ, Таджстат

**Рис.6. Государственный долг (% ВВП)**



Источник: МФ РТ, Таджстат

**Долговая нагрузка Республики Таджикистан в 2022 году значительно сократилась в результате роста ВВП, укрепления сомони и чистых выплат по внешнему долгу.** На 1 января 2023 года уровень государственного долга составил 32,5% ВВП, против 42,8% годом ранее. Основным фактором снижения стала динамика внешнего долга, составляющего около 88% суверенного долга, и сократившегося за год на 71 млн долларов США. На фоне роста ВВП и укрепления сомони, это привело к снижению его уровня до 28,5% ВВП (37,7% ВВП – по итогам 2021 года). Внутренний долг вырос на сумму, эквивалентную 11,5 млн долларов, однако в относительном выражении его уровень снизился с 5 до 4% ВВП.

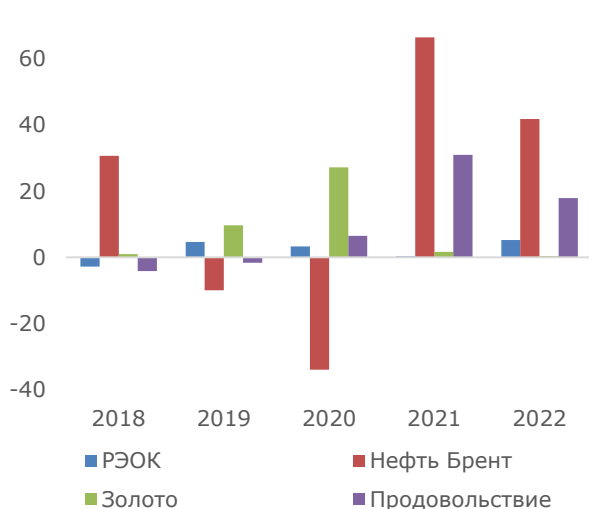
### **Внешний сектор**

**Дефицит торгового баланса увеличился вследствие сокращения экспорта драгоценных металлов и камней, роста цен на отдельные импортируемые энергоносители и роста внутреннего спроса на импортные товары.** В 2022 году торговый дефицит вырос до 28,8% ВВП (на 5,3 п.п. по сравнению с 2021 годом) на фоне снижения экспорта на 0,4% и роста импорта товаров на 22,8% в долларовом выражении. Отсутствие роста экспорта связано с разнонаправленной динамикой экспорта отдельных товаров. Экспорт драгоценных и полудрагоценных камней и металлов снизился на 40,9%, хлопка

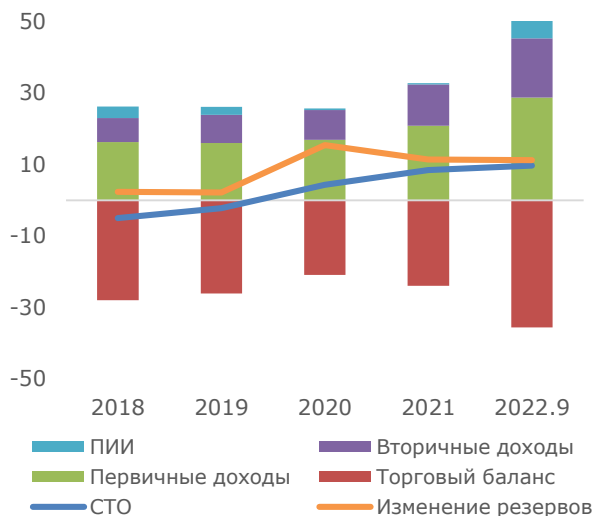
<sup>3</sup> Данная статья составляет 31% текущих расходов и включает, предположительно, расходы на финансирование Рогуна.

волокна – на 3,9%, машин и оборудования – на 21,2%. В то же время, экспорт минеральных продуктов увеличился на 44,4%, электроэнергии – на 10,6%, недрагоценных металлов и изделий из них – на 20%. Основными драйверами роста номинального объема импорта выступили минеральные продукты (рост на 35%), продукция химической промышленности (рост на 38,5%) и транспортные средства (рост на 31,7%). Рост импорта связан с ростом цен на некоторые энергоносители, в частности, на дизельное топливо. Также увеличение импорта поддерживается растущим внутренним спросом, стимулируемым ростом денежных переводов из-за рубежа.

**Рис.7.** Мировые цены и РЭОК (% г/г)



**Рис.8.** Платежный баланс (% ВВП)



Источник: Всемирный банк, Источник: НБ РТ, Таджстат  
национальные ведомства, оценки ЕФСР

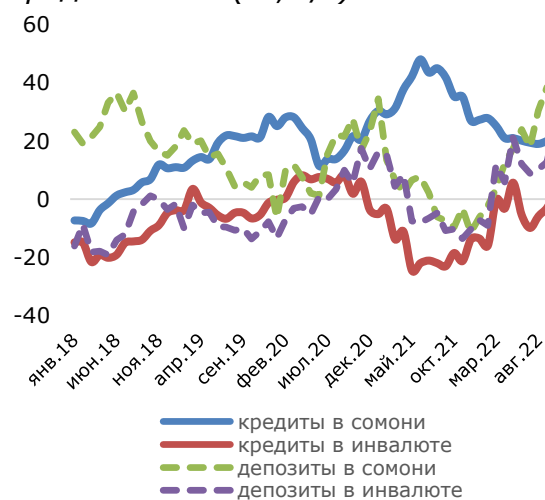
**Несмотря на расширение дефицита торгового баланса, платежный баланс, по предварительной оценке, улучшился за счет увеличения денежных переводов, что привело к росту международных резервов и укреплению национальной валюты.** (Рис. 8). Объем чистых денежных переводов в Республику Таджикистан за 9 месяцев увеличился на 75,9% по сравнению с 2021 г. до 3545,4 млн долларов США (45,8% ВВП), превысив торговый дефицит. Увеличение денежных переводов связано с восстановлением миграционных потоков в Российскую Федерацию после ослабления антиковидных ограничений, с увеличением количества туристов из России и с укреплением российского рубля в 2022 году. Чистый приток прямых иностранных инвестиций увеличился с 14,8 до 384,5 млн. долларов США (3,6% ВВП). Рост денежных переводов и прямых иностранных инвестиций способствовали улучшению платежного баланса и увеличению международных резервов на 55%. На фоне улучшения платежного баланса сомони укрепился к доллару США на 9,8% в декабре 2022 г. по сравнению с декабрем 2021 года.

### **Финансовый сектор**

**Ускорению кредитования способствовало существенное расширение денежного предложения.** Годовой темп роста кредитного портфеля ускорился в 2022 до 13,3% против 9,9% годом ранее (Рис. 9). При этом кредиты в иностранной валюте выросли в долларовом выражении на 8%, но

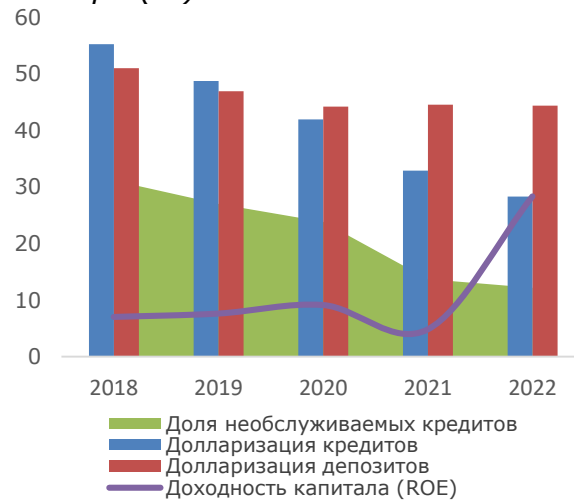
вследствие укрепления сомони их эквивалент в национальной валюте сократился на 2,5%. Соответственно, рост кредитования в 2022 г. был в основном обеспечен увеличением кредитов в национальной валюте на 21,1% (Рис. 9), а доля кредитования в национальной валюте выросла с 67,1% до 72%. Средняя ставка по кредитам за 12 месяцев незначительно снизилась с 24% до 23,8%, при этом реальная процентная ставка для заемщиков выросла с 16% до 19,6% на фоне снижения инфляции. Депозиты увеличились на 52,6%. При этом депозиты в национальной и иностранной валюте, а также в разбивке по юридическим и физическим лицам росли примерно одинаковыми темпами. Причиной высокого темпа роста депозитов в 2022 году являлся высокий темп роста денежных переводов из-за рубежа. Средняя процентная ставка срочных депозитов в национальной валюте выросла с 10,1% до 10,3%, а по валютным депозитам снизилась с 4% до 3,7%. Доля депозитов в иностранной валюте в 2022 г. изменилась незначительно и составила 44,3%.

**Рис. 9.** Банковские депозиты и кредитование (% , г/г)



Источник: НБ РТ

**Рис.10.** Показатели банковского сектора (%)



Источник: НБ РТ

**Показатели банковской системы свидетельствуют об укреплении ее устойчивости.** Доля необслуживаемых кредитов сократилась с 13,7% до 12,2%, при этом доходность активов выросла более чем в 5 раз с 1,1% до 5,8%, а доходность капитала – с 4,8% до 28,3% (Рис. 10). Данное улучшение показателей финансовой устойчивости банковской системы, в том числе, связано с завершением процесса оздоровления проблемных банков, а также увеличением непроцентных доходов вследствие притока капитала из РФ.

### Среднесрочный прогноз

**Согласно базовому сценарию ЕФСР в Республике Таджикистан в 2023г. прогнозируется замедление темпа экономического роста до 6,2% под влиянием внешних факторов с возвращением к уровню 7% в 2025 году.** В 2023 г. на экономическую активность будут оказывать сдерживающее влияние снижение темпа роста мировой экономики и возможный отток российских мигрантов и их капиталов в другие страны. По прогнозам ПБ ЕФСР в 2023 г. темп экономического роста Таджикистана замедлится до 6,2%. В 2024-



2025 гг., рост реального ВВП составит 6,5% и 7,0% на фоне ускорения темпов экономического роста мировой экономики и восстановления экономики России.

**Инфляция будет находиться в рамках целевого показателя Национального Банка Таджикистана на среднесрочный период.** На фоне сохраняющегося инфляционного давления, связанного с высоким уровнем глобальных цен на продовольствие и энергетические ресурсы, прогнозируемая инфляция в РТ несколько увеличится до 6,2% в 2023 году, приблизившись к целевому показателю. При этом умеренно-жесткая денежно-кредитная политика, стабильный обменный курс национальной валюты и снижение темпов роста международных цен на продовольствие и энергетические ресурсы будут способствовать сохранению индекса потребительских цен на уровне 6,0% в 2024 – 2025 годах<sup>4</sup>.

**По оценке ЕФСР платежный баланс в прогнозном периоде будет поддерживаться денежными переводами и внешним финансированием государственного сектора.** Профицит счета текущих операций будет снижаться и сменится дефицитом к 2025 г. за счет опережающих темпов роста импорта. В рамках финансового счета прямые иностранные инвестиции в 2023-2025 гг. несколько снизятся на фоне низких темпов роста мировой экономики. В то же время, эти негативные тенденции будут в основном компенсированы высокими ценами на экспортируемые сырьевые товары, денежными переводами из России, грантами международных финансовых организаций и государственными заимствованиями в рамках программы ПГИ. Указанные финансовые поступления будут поддерживать сбалансированность платёжного баланса в 2023-2025 годах. Уровень международных резервов будет оставаться на относительно комфортном уровне не ниже 7,7 месяцев импорта товаров и услуг.

**В условиях ограниченных внутренних источников финансирования реализация программы государственных инвестиций приведет к росту расходов и увеличению дефицита государственного бюджета в 2023-2025 годах.** С учетом замедления темпов экономического роста прогнозируется снижение доходов государственного бюджета. В то же время, улучшение администрирования налогов позволит сохранить доходы на уровне 28% ВВП в 2023 г. Последующее ускорение экономической активности в Республике Таджикистан позволит повысить доходы государственного бюджета до 28,3% ВВП в 2024 г. и до 28,6% ВВП в 2025 году. При относительно высоком уровне планируемых расходов, обусловленных необходимостью реализации программы государственных инвестиций, прогнозируется расширение дефицита бюджета до 1,5%-1,7% ВВП в 2023-2025 гг. Соответственно, уровень дефицита увеличится почти в 2 раза в среднесрочной перспективе по сравнению с 2022 годом. При этом он будет существенно ниже верхнего предела 2,5%, рекомендованного МВФ для сохранения долговой устойчивости.

**Прогнозируемые высокие темпы роста ВВП и относительно низкий уровень первичного дефицита бюджета будут способствовать росту долговой устойчивости РТ в среднесрочном периоде.** По оценкам ПБ ЕФСР, государственный долг по итогам 2023 года составит 30,8% ВВП. Благодаря сохранению высоких темпов роста ВВП, стабильному курсу сомони и относительно небольшому размеру прогнозируемого первичного дефицита бюджета, который по оценкам ЕФСР не превысит 1% ВВП, уровень госдолга

<sup>4</sup> [https://www.nbt.tj/upload/iblock/548/Durnamo\\_ru\\_2022.pdf](https://www.nbt.tj/upload/iblock/548/Durnamo_ru_2022.pdf)

сократится до 27,4% ВВП к концу 2025 года. Расходы на обслуживание и погашение долга в 2023 и 2024 году будут составлять 9,6% и 9,0% доходов бюджета соответственно, но вырастут в 2025 году до 11,9%. Резкий рост расходов связан с началом в 2025 году периода погашения задолженности по еврооблигациям, выпущенным для финансирования строительства Рогунской ГЭС.

В 2025-2027 гг. Таджикистану предстоит осуществить погашение еврооблигаций в размере 0,5 млрд долл., эмиссия которых была произведена в 2017 году, а величина купона составила 7,125%. Погашение тела долга будет осуществляться тремя равными траншами по 0,16 млрд долл. ежегодно. При этом, по оценкам ПБ ЕФСР, риски платежеспособности республики существенно не увеличатся. В случае отсутствия рефинансирования, у страны сохранятся возможности погашения еврооблигаций за счет международных резервных активов.

**У прогноза преобладают понижительные риски, связанные с возможным ухудшением внешних условий.** Эти риски связаны с возможным дальнейшим ростом международных цен на энергетические ресурсы и продовольствие и снижением денежных переводов вследствие более медленного восстановления российской экономики.

**Таблица 1.** Таджикистан: Основные макроэкономические показатели

	2022	2023	2024	2025
	Факт	Прогноз	Прогноз	Прогноз
<b><u>Национальные счета и цены (в %)</u></b>				
Прирост реального ВВП	8,0	6,2	6,5	7,0
ИПЦ (дек, г/г)	4,2	6,2	6,0	6,0
<b><u>Деньги и кредит (на конец периода)</u></b>				
Широкие деньги, % изменения	40,4	10,4	10,4	10,7
<b><u>Государственные финансы (в % ВВП)</u></b>				
Доходы и гранты	28,0	28,0	28,3	28,6
из них налоговые поступления	18,8	18,8	18,9	19,0
Расходы бюджета	28,9	29,7	29,9	30,1
Текущие расходы	22,5	22,8	22,9	23,0
Капитальные расходы	6,6	6,9	7,0	7,1
Баланс бюджета ("-" дефицит / "+" профицит)	-0,9	-1,7	-1,6	-1,5
<b><u>Внешний сектор (в % ВВП)*</u></b>				
Счёт текущих операций	2,7	1,0	0,4	-0,8
Денежные переводы	36,7	30,3	29,7	28,1
Прямые иностранные инвестиции	4,0	3,2	3,0	3,0
Валовые резервы, в месяцах импорта товаров и услуг текущего года	8,1	8,0	7,9	7,7

**Врезка: Бюджетная политика Таджикистана в периоды замедления экономической активности.**

В развивающихся странах и странах с низким уровнем доходов налогово-бюджетная политика часто может носить проциклический характер. Например, в периоды экономического бума повышаются как доходы, так и расходы государственного бюджета, что способствует перегреву экономики и усилению инфляционного давления. А в периоды спада, снижение доходов государственного бюджета может не позволить в достаточной мере стимулировать восстановление экономического роста за счет увеличения государственных расходов на фоне сжатия экономики со стороны частного сектора.

ЕФСР провел расчет структурного баланса и фискального импульса за период 2007-2021 гг. для РТ. Проведенные расчеты показывают, что в этот период отрицательный разрыв выпуска фиксировался в 2007 г., 2009-2010 гг., в 2015 и 2020 гг. Также было установлено, что в анализируемом периоде положительный разрыв потенциального ВВП был, как правило, более существенным чем отрицательный. Динамика фактического бюджетного баланса показывает постепенное улучшение ситуации: дефицит бюджета в среднем снизился с 5,1% ВВП в 2007-2013 гг. до 4,4% в 2014-2021 гг. В последние 3 года, даже в условиях пандемии коронавируса, не превышал 4% ВВП.

Примечательно, что после очистки доходов и расходов от грантов и спецсредств в доходной части бюджета и процентных платежей в расходной части бюджета, полученный таким образом структурный баланс показывает противоположную динамику. Скорректированные доходы за те же периоды увеличились всего лишь на 3,2 п.п. потенциального ВВП, а скорректированные расходы выросли на 5,1 п.п. В связи с этим, структурный дефицит бюджета вырос в среднем с 6,5% потенциального выпуска в 2007-2013 до 8,4% потенциального выпуска в 2014-2021 гг. Таким образом, структурный баланс бюджета показывает постепенное ухудшение ситуации в период 2007-2021 гг. Основной причиной такой ситуации является значительная зависимость государственного бюджета РТ от грантов. На протяжении анализируемого периода объем получаемых государственным бюджетом РТ грантов вырос как в номинальном, так и в относительном выражении. В относительном выражении объем грантов вырос с 0,1%-0,3% ВВП в 2007-2008 гг. до 3,2-3,5% ВВП в 2020-2021 гг.

Наложение изменений структурного баланса на изменения потенциального ВВП позволяют сделать вывод о направленности бюджетной политики в каждый бюджетный период. В 2008-2021 годах бюджетная политика лишь в половине случаев являлась контрциклической. В 28% случаев ее направленность нельзя было определить и, следовательно, она являлась ациклической и в 22% случаев являлась проциклической. При этом контрциклическая направленность бюджетной политики РТ со временем увеличивалась.

Фискальный импульс имел разные составляющие в периоды отрицательного разрыва выпуска. В 2009 г. основную часть импульса составляли изменения доходов, в 2015 г. изменения расходов. В 2020 г. фискальный импульс почти отсутствовал в связи с уравниванием положительного импульса доходов отрицательным импульсом расходов. В доходной части в кризисные периоды снижались доходы, связанные с потреблением (НДС, акцизы), налоги на прибыль и подоходный налог, а также налоги, связанные с внешнеэкономической деятельностью. В расходной части бюджета в ответ на кризисные явления в экономике в основном снижаются капитальные и увеличиваются текущие расходы. В разрезе функциональной классификации больше всего сокращаются расходы, связанные с реальным сектором экономики.