

**Государственный долг и экономическая стабильность**

Семашко Ю.В.

Белорусский национальный технический университет

Современная экономическая теория уделяет большое внимание проблеме государственного долга. Чем обременительнее для страны накопленный внешний долг, тем в большей мере его обслуживание вовлекается во взаимодействие с функционированием всей национальной экономики и ее финансовой сферы.

Прежде всего, важен характер опасности чрезмерного роста внешнего долга с позиций государственного бюджета, денежно-кредитной системы, международной кредитоспособности страны. Для государственного бюджета неблагоприятные последствия чрезмерного возрастания внешнего долга связаны в основном со стадией его погашения.

При росте бюджетного дефицита правительства вынуждены искать альтернативные источники финансирования. Поскольку внутренние финансовые рынки не могут удовлетворить растущие потребности государства в кредитах, правительства вынуждены обращаться к печатанию денег. Финансирование бюджетного дефицита за счет эмиссии денег подстегивает инфляцию. Таким образом, одним из результатов долгового кризиса явилось распространение инфляции по всему миру.

У платежного баланса аналогичный характер взаимодействия с долговым циклом: на смену желанным дополнительным валютным поступлениям приходит период расплаты по долгу. Сальдо по текущим статьям платежного баланса выступает основным ограничителем во внешних заимствованиях и управлении инвалютным долгом, а при определенных обстоятельствах диктует необходимость отсрочки долговых платежей.

В условиях обременительного внешнего долга возрастают трудности в укреплении доверия к национальной валюте, в обеспечении необходимыми валютными резервами и валютной конвертируемости. Особое место при этом занимает вопрос о возможных неблагоприятных последствиях в случае чрезмерной девальвации национальной валюты, относительно занижения ее реального курса.