

**ОБСЛУЖИВАНИЕ ВНЕШНЕГО ГОСУДАРСТВЕННОГО  
ДОЛГА В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ РЕЦЕССИИ:  
ОПЫТ ЕВРОПЕЙСКОГО ВАЛЮТНОГО СОЮЗА**

В настоящее время бюджетно-налоговая политика (БНП) Республики Беларусь является жесткой, что обусловлено необходимостью обслуживания внешнего государственного долга. Начиная с 2012 г. совокупные оттоки ресурсов из национальной экономики, обусловленные обслуживанием внешнего государственного долга, составляют в среднем около 3% ВВП ежегодно. Однако в условиях постоянного сокращения ВВП на протяжении последних двух лет реализация жесткой БНП может усугубить экономическую рецессию. Как отмечают эксперты МВФ, жесткая БНП неэффективна для снижения уровня государственного долга к ВВП, поскольку приводит к падению ВВП более быстрыми темпами, чем уменьшается величина государственного долга. В связи с этим, принятие подобных мер может сделать снижение уровня долга недостижимой целью [6, с. 5].

С точки зрения влияния БНП на темпы экономического роста показательным является опыт периферийных государств Еврозоны (Греция, Испания, Италия, Португалия, Ирландия). Сокращение ликвидности финансовых рынков в результате мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. сделало для них чрезвычайно актуальным вопрос о снижении уровня государственного долга. Для того, чтобы выйти из кризиса, ими была предпринята попытка снизить долговое бремя путем реализации мер жесткой экономии. Однако фактически реализация жесткой БНП лишь усугубила рецессию. Вследствие этого бремя государственного долга выросло, а состояние как экономики в целом, так и государственных финансов в частности ухудшилось.

В связи с этим, очевидно, что БНП должна носить контрциклический характер. Уровень налогообложения должен изменяться в течение делового цикла в экономике, увеличиваясь в периоды подъема и уменьшаясь в периоды спада. Принятие государством целенаправленных мер по снижению уровня государственного долга представляется нецелесообразным, предпочтительнее сохранять текущий объем долговых обязательств, позволив уровню долга к ВВП со временем естественным образом снизиться за счет роста экономики.

**ЛИТЕРАТУРА**

1 Ostry, J. When Should Public Debt Be Reduced? / J. D. Ostry, A. R. Ghosh, R. Espinoza // IMF Staff Discussion Notes. – 2015. – № SDN/15/10. – 23 p.