

УДК 339.7

## **ДОЛГОВОЙ КРИЗИС В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ: ПРИЧИНЫ ВОЗНИКНОВЕНИЯ**

Семашко Ю. В., ст. преподаватель кафедры «Менеджмент»

Белорусский национальный технический университет  
г. Минск, Беларусь

Современная экономическая теория уделяет большое внимание проблеме дефицитности бюджета, а также проблемам государственного долга. Причины возникновения долгового кризиса объяснить не так-то просто. Как и все сложные явления, долговой кризис определяется не одним, а множеством факторов.

Начало кризиса внешнего долга развивающихся стран обычно датируют августом 1982 года, когда правительство Мексики ввергло в шок весь финансовый мир, объявив, что оно не способно выполнять обязательства по долгам в соответствии с графиком платежей. В некоторых странах (Ямайка, Перу, Польша, Турция и др.) кризис задолженности начался еще раньше, но теперь десятки стран немедленно последовали примеру Мексики, признав наличие существенных трудностей по обслуживанию долга.

Большая доля вины за развивающийся кризис обычно возлагается на внутреннюю экономическую политику. В случае, если получение кредитов становится легким делом, ни банкиры, ни заемщики не уделяют должного внимания тому, как страны-должники используют предоставленные им кредитные ресурсы. Хотя выбор направления использования заемных средств во многом определялся внутренней экономической политикой.

Доступность внешних кредитов позволяет многим правительствам во много раз увеличивать расходы, не вводя новых налогов и не прибегая к инфляционному финансированию. Конечно, большие размеры внешнего долга могут поддерживаться только в течение ограниченного периода. Когда в начале 80-х годов приток капитала из-за рубежа внезапно сократился, правительства стран-должников не смогли сократить расходы и увеличить налоговые поступления на величину, достаточную для компенсации этого сокращения. Таким

образом, дефицит стал финансироваться не за счет средств других государств, а за счет внутренних источников.

В странах с наибольшей внешней задолженностью (Аргентина, Бразилия, Мексика) долговой кризис был связан главным образом с дефицитами государственного бюджета.

При росте бюджетного дефицита правительства вынуждены искать альтернативные источники финансирования. Поскольку внутренние финансовые рынки не могут удовлетворить растущие потребности государства в кредитах, правительства часто обращаются к денежной эмиссии, что, в свою очередь, подстегивает инфляцию. Таким образом, одним из результатов долгового кризиса становится распространение инфляции по всему миру.

Побочным эффектом крупных бюджетных дефицитов и завышенных обменных курсов является широкомасштабная утечка капитала. В экономике с фиксированным обменным курсом и открытым рынком капитала это может быть сделано легально, путем простой конвертации национальной валюты в иностранную. В стране с регулируемым капиталом приходится прибегать к нелегальным средствам (таким, как занижение выручки от экспорта). Связь между утечкой капитала и бюджетным дефицитом часто бывает непосредственной.

Еще одним существенным отличием стран, попавших в кризис, от стран, его избежавших, является их отношение к международной торговле. Страны, которые избежали кризиса, имеют более свободные условия для мировой торговли, реалистичные обменные курсы, обеспечивающие прибыльность экспортера, и в целом они следуют политике, стимулирующей конкурентоспособность экспортного сектора в международном масштабе.

Однако снижение долгового бремени не всегда достаточное условие для возобновления экономического роста страны-должника. Наряду с этим необходимы большие усилия по перестройке экономики. Такие меры объединяют в две большие группы: реформы государственного сектора и либерализация рынков. Первая нацелена на уменьшение вмешательства государства в экономику, обычно она включает программу широкой приватизации государственных предприятий. Вторая, в основном, направлена на достижение открытости экономики в торговле с остальным миром, что позволяет улучшить состояние платежного баланса страны.