

**Влияние денежно-кредитной политики на неравенство доходов в регионах России**

**Научный руководитель – Миклашевская Нина Анатольевна**

**Нелюбина Алена Сергеевна**

*Аспирант*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра политической экономии, Москва, Россия

*E-mail: nelyubinaas1558@gmail.com*

Перераспределительный эффект денежно-кредитной политики на неравенство исследуется довольно давно, однако все еще нет единого консенсуса по этому поводу. Некоторые работы показывают, что сдерживающая ДКП увеличивает неравенство доходов (Coibion et al., 2017; Mumtaz, Theophilopoulou, 2017; Gornemann et al., 2012), другие утверждают обратное (Davtyan, 2017; Villarreal, 2014). Вместе с тем есть работы, показывающие, что монетарная политика практически не имеет влияния на неравенство (O'Farrell et al., 2016; Inui et al, 2020).

В литературе основное внимание уделяется обсуждению данного вопроса в развитых странах, а развивающимся уделяется меньшее внимание. Вместе с тем исследования по России на текущий момент не получили широкого распространения. В текущей работе проведено исследование влияния денежно-кредитной политики в регионах России.

В исследовании было проанализировано влияние денежно-кредитной политики на неравенство доходов в регионах России в краткосрочном периоде. При помощи выборки с 1 кв. 2015 г. по 4 кв. 2020 г. и инструмента для анализа панельных данных проверена работа каналов структуры доходов, Фишера и косвенно работа канала финансовой сегментации. В качестве меры неравенства были использованы разные показатели, включая распространенный в подобных исследованиях индекс Джини.

В результате исследования было получено, что ужесточение монетарной политики сокращает неравенство доходов в краткосрочном периоде: рост ключевой ставки на 1 п.п. в текущем квартале ассоциируется со снижением неравенства на 0,7-1,2% через год. При этом влияние ставки тем больше, чем выше среднедушевые доходы домохозяйств в данном регионе. Возможно сделать предположение о том, что в относительно богатых регионах, доля населения, владеющая активами, выше. Ужесточение монетарной политики снижает доходы от активов и поэтому снижает неравенство в них сильнее. Однако данное влияние может ослабевать через канал структуры доходов. Связь зарплат и неравенства отрицательна и значима. Ужесточение монетарной политики может приводить к сокращению зарплат, и следовательно, увеличению неравенства в краткосрочном периоде. Также для некоторых видов показателей неравенства оказался значимым канал Фишера. Рост процентных ставок приводит к снижению инфляции и к увеличению благосостояния номинальных кредиторов и сокращению - для номинальных заемщиков, следовательно неравенство увеличивается по этому каналу.

Банк России относительно недавно перешел к режиму таргетирования инфляции и на данный момент находится в процессе закоревания инфляционных ожиданий. Поэтому основное внимание необходимо уделять достижению целевого ориентира. Вместе с тем неравенство по доходам может оказывать влияние на потребление домашних хозяйств и, тем самым оказывать воздействие на инфляцию. При принятии решений по монетарной политике следует брать во внимание этот факт для более качественного анализа и точного прогноза различных показателей. Кроме того, полученные результаты могут быть учтены органами государственной власти при оптимизации политики доходов.

### Источники и литература

- 1) Демидова О., Карнаухова Е., Коршунов Д., Мясников А., Серегина С. Асимметричные эффекты денежно-кредитной политики в регионах России // Вопросы экономики. – 2021. – N 6. – сс. 77–102. doi: 10.32609/0042-8736-2021-6-77-102
- 2) Картаев Ф.С., Клачкова О.А., Лукьянова А.С. Как инфляция влияет на неравенство доходов в России? // Вопросы экономики. – 2020. – N 4. – сс. 54–66. doi:10.32609/0042-8736-2020-4-54-66
- 3) Ampudia M., Georgarakos D., Slac̣alek J., Tristani O., Vermeulen P., Violante G.L. Monetary policy and household inequality // ECB Working Paper. – 2018. – N 2170.
- 4) Aye G.C., Clance M.W., Gupta R. The Effectiveness of Monetary and Fiscal Policy Shocks on U.S. Inequality: The Role of Uncertainty // Quality and Quantity. – 2019. – N 53(1). – pp. 283–295. doi: 10.1007/s11135-018-0752-3
- 5) Bivens J. Gauging the Impact of the Fed on Inequality during the Great Recession // Hutchins Center on Fiscal and Monetary Policy at Brookings Working Paper. – 2015. – N 12.
- 6) Coibion O., Gorodnichenko Y., Kueng L., Silvia J. Innocent Bystanders? Monetary Policy and Inequality // Journal of Monetary Economics. – 2017. – N 88. – pp. 70–89. doi: 10.1016/j.jmoneco.2017.05.005
- 7) Davtyan K. The Distributive Effect of Monetary Policy: The Top One Percent Makes the Difference // Economic modelling. – 2017. – pp.106–118. doi: 10.1016/j.econmod.2017.05.011
- 8) Furceri D., Loungani P., Zdzienicka A. The Effects of Monetary Policy Shocks on Inequality // Journal of International Money and Finance. – 2018. – Vol. 85. doi: 10.1016/j.jimonfin.2017.11.004
- 9) Gornemann N., Kuester K., Nakajima M. Monetary Policy with Heterogeneous Agents // FRB of Philadelphia Working Paper. – 2012.
- 10) Guerello C. Conventional and Unconventional Monetary Policy vs. Households Income Distribution: An Empirical Analysis for the Euro Area // Journal of International Money and Finance. – 2018. – N 85. – pp. 187-214. doi: 10.1016/j.jimonfin.2017.11.005
- 11) Hohberger S., Priftis R., Vogel L. The distributional effects of conventional monetary policy and Quantitative Easing: evidence from an estimated DSGE model // Journal of Banking and Finance. – 2019. doi: 10.1016/j.jbankfin.2019.01.002
- 12) Inui M., Sudo N., Yamada T. Effects of Monetary Policy Shocks on Inequality in Japan // Bank of Japan Working Paper. – 2017. – N 17-E-3.
- 13) Mumtaz H., Theophilopoulou A. The impact of monetary policy on inequality in the UK. An empirical analysis // European Economic Review. – 2017. – N 98. – pp. 410–423.
- 14) O'Farrell R., Rawdanowicz L., Inaba K. (2016) Monetary Policy and Inequality // OECD Economics Department Working Papers. – 2016. – N 1281.
- 15) Punzi M. Integrative Report: The Distributional Impact of Monetary Policy in SEACEN Economies // The SEACEN Research and Training Centre. – 2020. – N RP106.
- 16) Samarina A., Nguyen A.D.M. Does monetary policy affect income inequality in the Euro area? // De Nederlandsche Bank, Amsterdam. – 2018.
- 17) Villarreal F.G. Monetary Policy and Inequality in Mexico // MPRA Paper. – 2014. – N 57074.