Неоднородность влияния бюджетной политики на регионы России[[1]](#footnote-20) , [[2]](#footnote-22)

**И. В. Гуленков.** Департамент теоретической экономики, Международная лаборатория макроэкономического анализа, Национальный исследовательский университет “Высшая школа экономики”, Москва

# Введение

Фискальная политика традиционно используется не только в качестве контрциклического инструмента на уровне всей страны, но и для сглаживания региональных диспропорций. Для повышения эффективности перераспределения ресурсов с помощью бюджетного процесса необходимо детальное понимание механизма фискальной трансмиссии и величины возникающих эффектов как во времени, так и в пространстве. В настоящий момент в академической литературе консенсус по этому вопросу отсутствует.

Влияние фискальной политики на экономическую активность чаще всего описывается с помощью мультипликатора - величины, определяющей изменение совокупного выпуска в ответ на единичное изменение государственных расходов. В обзоре эмпирических работ, посвящённых США, Ramey (2011) заключает, что величина мультипликатора на национальном уровне лежит между 0.8 и 1.5. Существующие оценки мультипликатора бюджетных расходов для России разнятся от 0.1 до 0.9, однако отмечается их неоднородность в зависимости от типа бюджетных расходов и периода оценки (Зяблицкий, 2020).

Выраженная дифференциация регионов по уровню экономического развития является предпосылкой для различий в эффективности бюджетной политики между регионами России. Распространение дезагрегированных данных об экономической активности на субнациональном уровне сделало возможным оценку так называемых *локальных мультипликаторов*. Локальные мультипликаторы характеризуют разницу в динамике выпуска между регионами, возникающую из-за увеличения государственных расходов в одном регионе по сравнению с другим (Chodorow-Reich, 2019; Nakamura, Steinsson, 2014). Обширная литература о локальных мультипликаторах свидетельствует, помимо прочего, что региональные бюджетные шоки отражаются на экономике регионов-соседей значимыми спилловер-эффектами (эффектами перелива). Существование выраженных, но неоднородных спилловер-эффектов между регионами России также хорошо документировано в литературе (Демидова и др., 2021; Демидова, Иванов, 2016).

Настоящее исследование призвано оценить неоднородность эффектов фискальной политики на уровне регионов России. В нём впервые для анализа воздействия мер фискальной политики в российской экономике использована модель глобальной векторной авторегрессии, которая позволяет учитывать возникающие спилловер-эффекты благодаря наличию межрегиональных взаимосвязей. Модель оценивается с помощью байесовских методов на месячных данных за период 2009 - 2024 гг. и включает данные о деловой активности, инфляции и исполнению бюджетов на уровне субъектов РФ, а также общероссийские переменные.

Решая поставленную задачу, настоящая работа вносит вклад в несколько направлений литературы.

Во-первых, автор получает оценки фискального мультипликатора для каждого региона России в отдельности, в то время как существующие работы оценивают его только на национальном уровне (Зяблицкий, 2020, прил. 1). Пиковый медианный отклик регионального выпуска на шок госрасходов, эквивалентный 1% ВРП, наблюдается через 2 месяца после шока и достигает 1.09%. Более сильный мультипликативный эффект наблюдается в регионах с высоким подушевым ВРП и уровнем неравенства по доходам, а также более высокой долей занятости на крупных предприятиях.

Во-вторых, в работе оценивается величина спилловер-эффектов фискальной политики, т. е. воздействия фискального стимула в одном регионе на экономику его соседей. Величина этих эффектов зависит как от размера и структуры ВРП, так и от интенсивности внешней торговли, а также состояния регионального рынка труда. Эти результаты подтверждают и расширяют выводы предыдущих работ об асимметричности пространственных эффектов между регионами России (Демидова, 2014).

Наконец, результаты исследования подтверждают связь между эффективностью макроэкономической политики и внутри- и межрегиональным неравенством. В работе показано, что эффективность бюджетных расходов зависит от уровня экономического развития региона и дифференциации доходов домохозяйств. Выводы схожего характера были получены ранее при анализе трансмиссии монетарной политики в России (Зверева и др., 2024; Зверева, Скуратова, 2024; Напалков и др., 2021).

Примечание: исследование осуществлено в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2025 г. Автор выражает благодарность коллективу Международной лаборатории макроэкономического анализа и Департамента теоретической экономики НИУ ВШЭ.

# Список использованной литературы

Chodorow-Reich, G. (2019). Geographic Cross-Sectional Fiscal Spending Multipliers: What Have We Learned? *American Economic Journal: Economic Policy*, *11*(2), 1–34. <https://doi.org/10.1257/pol.20160465>

Nakamura, E., Steinsson, J. (2014). Fiscal Stimulus in a Monetary Union: Evidence from US Regions. *American Economic Review*, *104*(3), 753–792. <https://doi.org/10.1257/aer.104.3.753>

Ramey, V. A. (2011). Can Government Purchases Stimulate the Economy? *Journal of Economic Literature*, *49*(3), 673–685. <https://doi.org/10.1257/jel.49.3.673>

Демидова, О. А. (2014). Пространственно – авторегрессионная модель для двух групп взаимосвязанных регионов (на примере восточной и западной части России). *Прикладная эконометрика*, *34*(2), 19–35. <https://publications.hse.ru/articles/publications.hse.ru/articles/120990566>

Демидова, О. А., Иванов, Д. С. (2016). Модели экономического роста с неоднородными пространственными эффектами (на примере российских регионов). *Экономический журнал Высшей школы экономики*, *20*(1), 52–75. <https://publications.hse.ru/articles/publications.hse.ru/articles/181143290>

Демидова, О. А., Каяшева, Е. В., Демьяненко, А. В. (2021). Государственные расходы на здравоохранение и экономический рост в России: региональный аспект. *Пространственная эконометрика*, *17*(1), 97–122. <https://doi.org/10.14530/se.2021.1.097-122>

Зверева, В. А., Демидова, О. А., А, К. Д., Мясников, А. А. (2024). Влияние внутрирегионального неравенства по доходам на работу трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики Банка России. *Деньги и кредит*, *83*(1), 3–31. <https://publications.hse.ru/articles/publications.hse.ru/articles/909673909>

Зверева, В. А., Скуратова, А. В. (2024). Реакция Банковских Ставок На Изменение Ключевой Ставки Банка России в Условиях Региональной Неоднородности (Оценки На Панельных Данных). *Банк России, Серия докладов об экономических исследованиях*, *129*. <https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/161845/wp_129_2.pdf>

Зяблицкий, И. Е. (2020). Оценка фискальных мультипликаторов в российской экономике. *Экономический Журнал Высшей Школы Экономики*, *24*(2), 268–294. <https://doi.org/10.17323/1813-8691-2020-24-2-268-294>

Напалков, В., Новак, А., Шульгин, А. (2021). Различия в эффектах единой денежно-кредитной политики: случай регионов России. *Деньги и кредит*, *80*(1), 3–45. <https://doi.org/10.31477/rjmf.202101.03>

1. Контактная информация: Гуленков И. В., [igulenkov@hse.ru](mailto:igulenkov@hse.ru) [↑](#footnote-ref-20)
2. Исследование осуществлено в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2025 г. [↑](#footnote-ref-22)