

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет)»  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент, к. э. н., доцент кафедры  
бухгалтерского учёта, анализа и  
аудита ВШЭУ ЮУрГУ (НИУ)

\_\_\_\_\_ Т.Н. Мызникова  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой,  
профессор, д.э.н.

\_\_\_\_\_ И. А. Баев  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

Влияние инфляции как ключевого макроэкономического параметра на  
потребительское кредитование в РФ

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА МАГИСТРА  
ЮУрГУ – 38.04.01.2019.057.ВКР

Руководитель работы, к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ Ю.В. Бутрина  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

Автор

студент группы ВШЭУ – 336

\_\_\_\_\_ К.В. Володина  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019г.

Нормоконтролер, ст. преподаватель

\_\_\_\_\_ Е.Ю. Куркина  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

Челябинск 2019

## АННОТАЦИЯ

Володина К.В. Влияние инфляции как ключевого макроэкономического параметра на потребительское кредитование в РФ. – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ–336, 110 с., 36 ил., 17 табл., библиограф. список – 40 наим.

Объектом исследования работы является потребительское кредитование в Российской Федерации, предметом – взаимосвязь инфляции и потребительского кредитования.

Цель выпускной квалификационной работы – установить взаимосвязь между потребительским кредитованием и уровнем инфляции в России.

Для достижения цели были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты потребительского кредитования;
- установить влияние инфляции на потребительское кредитование в Российской Федерации;
- осуществить прогноз по объемам потребительского кредитования на фоне изменения инфляции и ключевой ставки в 2019–2020 годах.

Практическая значимость исследования для населения состоит в возможности прогнозирования своих трат с учетом предполагаемой экономической обстановки в будущем, для коммерческих банков – составление плана по его активным и пассивным операциям на среднесрочную перспективу.

## ANNOTATION

Volodina K.V. Influence of inflation as a key macroeconomic parameter on consumer lending in the Russian Federation. – Chelyabinsk: SUSU, HSEU–336, 110 pages, 37 drawings, 17 tables, bibliography – 40 names.

The object of research work is consumer lending in the Russian Federation, the subject – the relationship of inflation and consumer lending.

The purpose of the final qualifying work is to establish the relationship between consumer lending and the level of inflation in Russia.

To achieve the goal, the following tasks were set:

- to consider the theoretical aspects of consumer lending;
- establish the effect of inflation on consumer lending in the Russian Federation;
- to make a forecast on the volumes of consumer lending against the background of changes in inflation and the key rate in 2019–2020.

The practical significance of the study for the population is the ability to predict their spending, taking into account the expected economic situation in the future, for commercial banks – drawing up a plan for its active and passive operations for the medium term.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ И ИНФЛЯЦИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ	
1.1 Потребительское кредитование: понятие, сущность и виды .....	11
1.2 Инфляция: причины и последствия .....	24
1.3 Основные направления денежно-кредитной политики в России на среднесрочную перспективу – инфляция и компоненты.....	35
2 ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ НА ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ	
2.1 Влияние инфляции на расходы .....	47
2.2 Объем предоставленных потребительских кредитов и ставки по ним.....	57
2.3 Инфляционные ожидания населения и индекс потребительских цен.....	69
3 ПРОГНОЗ УРОВНЯ ИНФЛЯЦИИ И ОБЪЕМА ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ НА 2019–2021 ГОДЫ	
3.1 Оценка влияния повышения основной ставки НДС на инфляцию ...	83
3.2 Прогноз по уровню инфляции и объему потребительского кредитования в 2019–2021 годах.....	92
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	106
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	109

## ВВЕДЕНИЕ

Потребительское кредитование на сегодняшний день является неотъемлемой частью экономики России, способной улучшить как уровень жизни населения, его финансовое благополучие, так и обеспечить рост экономической составляющей страны в целом.

В настоящее время все большее количество российских граждан предпочитает приобретать дорогостоящие товары в кредит, разделяя всю сумму платежа на достаточно небольшие суммы с процентами, чем годами копить на покупку.

Актуальность темы исследования обуславливается нестабильностью экономики России и, как следствие, всех макроэкономических факторов и показателей, способных оказать влияние на рынок кредитования, в том числе и потребительского.

Геополитическая обстановка, включая санкционную политику по отношению к Российской Федерации, увеличение НДС, повышение ключевой ставки и прогноза по инфляции – внешние и внутренние факторы, требующие детального изучения в рамках влияния на объемы потребительского кредитования как ключевого инструмента обеспечения благоприятных условий существования российских граждан.

Объектом исследования работы является потребительское кредитование в Российской Федерации, предметом – взаимосвязь инфляции и потребительского кредитования.

Актуальность объекта и предмета исследования позволили определить цель и задачи работы.

Цель выпускной квалификационной работы – установить взаимосвязь между потребительским кредитованием и уровнем инфляции в России.

Для достижения цели были поставлены следующие задачи:

– рассмотреть теоретические аспекты потребительского кредитования;

– установить влияние инфляции на потребительское кредитование в Российской Федерации;

– осуществить прогноз по объемам потребительского кредитования на фоне изменения инфляции и ключевой ставки в 2019–2020 годах.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и библиографического списка.

В первой главе раскрывается сущность понятия потребительского кредитования, приведена его классификация и участники, проанализирована законодательная база по данному вопросу, а также рассмотрен теоретический материал по вопросу инфляции. Установлены основные направления денежно-кредитной политики в России на среднесрочную перспективу.

Во второй главе рассмотрено влияние инфляции на расходы потребителя, проведен анализ объема предоставленных потребительских кредитов и ставок по ним, изучены инфляционные ожидания населения.

В третьей главе была произведена оценка влияния повышения основной ставки НДС на инфляцию в 2019 году и последующих периодах, осуществлен прогноз по уровню инфляции и объему потребительского кредитования в 2019–2021 годах.

Практическая значимость исследования для населения состоит в возможности прогнозирования своих трат с учетом предполагаемой экономической обстановки в будущем, для коммерческих банков – составление плана по его активным и пассивным операциям на среднесрочную перспективу, а также понимание спроса на рынке потребительского кредитования.

Теоретическими аспектами настоящего исследования послужили труды российских авторов. При написании дипломной работы использовались библиографические источники в форме учебной литературы, научных статей различных авторов в банковской сфере. Использовались также Федеральные законы и другие нормативно-правовые акты.

Источниками информации для анализа послужили «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов», статистические исследования ООО «инФОМ».

При выполнении выпускной квалификационной работы использовались такие методы как: графический метод, метод сравнения, табличный метод.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ И ИНФЛЯЦИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

## 1.1 Потребительское кредитование: понятие, сущность и виды

На сегодняшний день потребительское кредитование является неотъемлемой частью функционирования общества, позволяет ежедневно улучшать благосостояние граждан. Однако кредитование населения, связанное с нуждами граждан (потребителей), имеет достаточно обширную историю. Именно этот факт позволяет строить систему нормативно-правового регулирования данного вида кредитования с учетом накопленного многовекового опыта.

Отметим, что развитие кредитования на потребительские нужды происходило планомерно, в соответствии со сложившимися на конкретный исторический момент времени экономическими условиями, а также исходя из государственной политики в этой области.

В отечественной литературе на сегодняшний момент до сих пор нет единого мнения о том, какой момент считается началом возникновения и развития такой формы кредитования в России как потребительское кредитование.

Одни авторы убеждены, что потребительское кредитование возникло совместно с появлением в первых кредитных организаций – банков – в первой половине XVIII века.

Другие авторы считают, что история кредитования населения на потребительские нужды началась позднее, и была связана с созданием ссудосберегательных товариществ в 60-х годах XIX века.

По мнению третьих, первые годы Советской власти послужили плацдармом для зарождения потребительского кредита.

Еще одно мнение – потребительское кредитование начало свою историю лишь только в начале 2000-х годов с появлением нормативно-правовых актов, призванных законодательно регулировать данный вид кредитования.



Отсутствие единой позиции о начале становления кредитования потребительских нужд населения делает необходимым выделение нескольких периодов возникновения и развития данного вида кредита:

1 этап – IX в. – первая треть XVIII в. – «добанковский» период;

2 этап – первая треть XVIII в. – 1917 г. – период становления и развития банковского кредитования;

3 этап – 1917 г. – 1991 г. – кредитование населения в советский период;

4 этап – с 1991 г. по настоящее время – правовое регулирование и тенденции потребительского кредитования на современном этапе.

Каждый из вышеперечисленных исторических периодов имел свои особенности и внес в развитие современной системы потребительского кредитования России свой вклад.

В связи с этим существуют различные трактовки экономического понятия «потребительский кредит». В данной выпускной квалификационной работе целесообразно определить потребительский кредит как денежные средства, предоставленные кредитором заемщику на основании кредитного договора с целью приобретения не связанных с предпринимательской деятельностью товаров (работ, услуг).

Далее рассмотрим понятие потребительского кредита с точки зрения словарей различных областей науки и действующего российского законодательства. Сравнительный обзор представлен в таблице 1.

Проведенное исследование показало, что понятие «потребительский кредит» имеет некоторые отличительные признаки при трактовке данного термина словарями юридической, экономической и прочей направленности.

На сегодняшний день существует несколько классификационных групп кредитования потребительских целей, рассмотрим наиболее востребованные из них.

Таблица 1 – Обзор определения понятия «потребительский кредит» [1]

Источник/закон	Трактовка понятия
ФЗ от 21.12.2013 N 353-ФЗ (ред. от 07.03.2018) «О потребительском кредите (займе)»	Денежные средства, предоставленные кредитором заемщику на основании кредитного договора, договора займа, в том числе с использованием электронных средств платежа, в целях, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности.
Письмо ЦБР от 5 мая 2008 г. N 52-Т о «Памятке заемщика по потребительскому кредиту»	Кредит, предоставляемый банком на приобретение товаров (работ, услуг) для личных, бытовых и иных непроизводственных нужд.
Финансы. Толковый словарь	Краткосрочные ссуды населению на приобретение товаров. Наиболее распространенными формами потребительского кредита являются кредитные счета в магазинах розничной торговли, личные ссуды, выдаваемые банками и финансовыми домами, покупки в рассрочку и кредитные карточки.
Экономика. Толковый словарь	Кредит, предоставляемый поставщиками товаров и услуг потребителям. Этот кредит может быть предоставлен самими поставщиками посредством продажи товара в рассрочку или на условиях отсроченного платежа либо при использовании кредитных карточек и иных платежных систем, когда кредитное учреждение полностью и немедленно оплачивает поставщику стоимость покупки, а затем в течение оговоренного срока равными долями взыскивает с потребителя сумму кредита.
Инвестиционный словарь	Кредит, предоставленный компанией потребителям на покупку товаров или услуг. Также называется розничным кредитом.
Финансово-инвестиционный толковый словарь	Кредит, полученный частным лицом на иные цели, чем ипотека под залог жилого дома.
Экономика: глоссарий (А.С. Булатов.)	Кредит, предоставляемый торговыми предприятиями в виде проданных в рассрочку товаров, банками и специальными кредитными институтами для покупки потребительских товаров и оплаты услуг
Юридическая энциклопедия	Форма кредита, при которой заемщиками являются физические лица, а кредиторами – кредитные учреждения, предприятия и организации. Служит средством удовлетворения потребительских нужд населения; может носить как денежную, так и товарную форму.

Классификация потребительских кредитов по различным признакам представлена на рисунке 1.

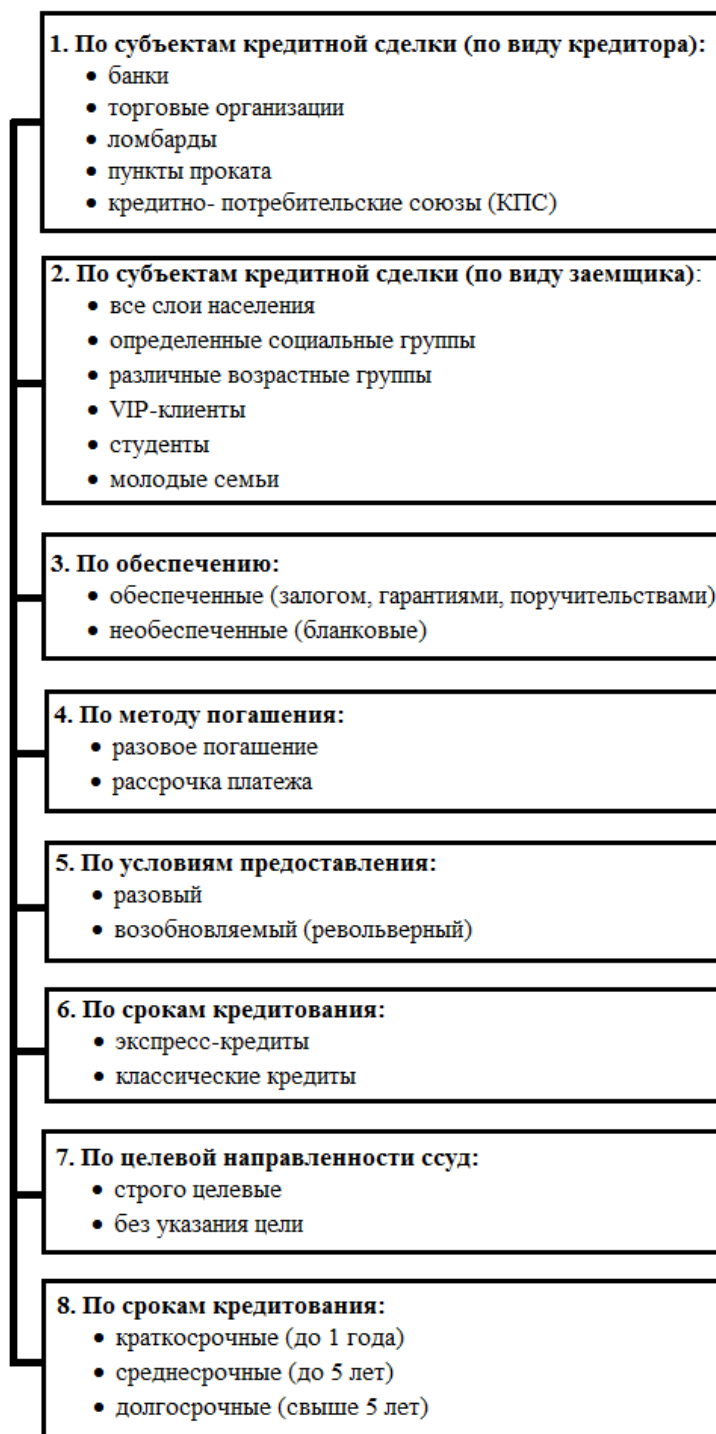


Рисунок 1 – Классификация потребительских кредитов [составлено автором]

Кредит на потребительские нужды является самым универсальным видом потребительского кредита, который выдается практически всем дееспособным гражданам на личные, бытовые и прочие нужды.

Потребительское кредитование характеризуется рядом принципов, представленных на рисунке 2.



Рисунок 2 – Принципы потребительского кредитования [2]

Рассматриваемые принципы носят практический характер, в частности принцип платности кредита – выполняет три основные функции:

- перераспределение части прибыли юридических и дохода физических лиц;
- регулирование производства и обращения путем распределения ссудных капиталов на отраслевом, межотраслевом и международном уровнях;
- на кризисных этапах развития экономики антиинфляционную защиту денежных накоплений клиентов банка.

Рассмотрим основные формы потребительского кредита:

1. Потребительский кредит, выраженный в товарной форме.

Такая форма кредита предоставляется заёмщику при покупках в рассрочку, в основном для приобретения потребительских товаров длительного пользования: бытовой техники, мебели, автомобиля и так далее.

## 2. Кредитные карточки.

Использование банковских карт при получении кредита на потребительские цели является наиболее простой формой предоставления частных займов. Выданная банком персональная кредитная карта позволяет заёмщику осуществлять покупки в пределах суммы займа в тех организациях, с которыми банк заключил договор.

## 3. Персональные ссуды.

Персональная ссуда – это потребительский кредит, который выдаётся в индивидуальном порядке и облагается, как правило, более низкой процентной ставкой в отличие от обычного кредита. Оформляется потребительская ссуда в более краткие сроки, чем все остальные виды кредитов.

## 4. Овердрафты.

Овердрафт представляет собой вид краткосрочного кредита, предоставление которого происходит путём списания денежных средств со счёта клиента, по причине чего на его банковском счёте образуется дебетовое сальдо. Овердрафт, обычно используют для погашения краткосрочных долгов.

Факторы, характеризующие овердрафт:

- сумма дебетовой задолженности не должна превышать лимитную ставку банка, согласованного между контрагентами;
- процентная ставка (маржа) насчитывается на сумму овердрафта ежедневно;
- выплата займа предоставляется банком по первому требованию клиента.

Существенный недостаток овердрафта – более высокие проценты по сравнению с другими видами кредитов, а также единоразовое погашение суммы долга всей суммой, а не по частям.

## 5. Скоринг – кредитование.

Скоринг представляет собой форму займа, которая является обезличенной формой кредитования, характеризуется упрощенной схемой получения. Потенциальный заёмщик заполняет банковские документы по установленной форме, которые содержат информацию о трудовом стаже, ежемесячном доходе, возрасте, семейном положении и других вопросах. Каждому вопросу присваивается свой оценочный балл, чем он выше, тем важнее его статус.

Такая форма выдачи потребительского кредита позволяет банку избежать рассмотрения каждого запроса на займ в индивидуальном порядке и существенно сэкономить время своих служащих.

В качестве гарантии возврата кредита кредитополучателем могут выступать:

- заработная плата и другие доходы;
- залог имущества (включая приобретенное в кредит);
- страховые полисы;
- заклад сберегательного вклада;
- гарантия, поручительство третьих лиц;
- совместное обязательство супругов и другое.

Субъектами кредитных отношений являются кредитополучатели – физические лица и кредиторы – банки, небанковские кредитные организации (ломбарды, кассы взаимопомощи, кредитные кооперативы, пункты проката), предприятия и организации. Между банком и населением может существовать посредник, например торговая организация.

Согласно Федеральному закону от 21.12.2013 № 353-ФЗ (ред. от 07.03.2018) «О потребительском кредите (займе)» субъектами договора потребительского кредитования является заемщик и кредитор.

Заемщик – физическое лицо, обратившееся к кредитору с намерением получить потребительский кредит (заем).

В свою очередь, кредитор – предоставляющая потребительский кредит (заем) кредитная организация или некредитная финансовая организация, а также лицо, получившее право требования к заемщику по договору потребительского кредита

(займа) в порядке уступки, универсального правопреемства или при обращении взыскания на имущество правообладателя.

В настоящее время практически все кредитные организации, обслуживающие физических лиц, занимаются выдачей потребительских займов. К числу наиболее крупных и самых известных подобных финансовых учреждений относятся: Сбербанк, ВТБ 24, Совкомбанк, Банк Тинькофф, Альфа-Банк, Райффайзенбанк и многие другие. Очевидно, что наличие такого большого количества активных участников данного сегмента рынка приводит к увеличению конкуренции, что положительно сказывается на выгодности условий потребительского кредитования для клиентов.

Основными объектами потребительского кредитования являются затраты граждан, связанные с удовлетворением их текущих потребностей (покупка бытовой техники, плата за обучение, медицинские услуги), а также затраты капитального (инвестиционного) характера на строительство и поддержание недвижимого имущества.

Законодательство Российской Федерации о потребительском кредите (займе) основывается на положениях Гражданского кодекса Российской Федерации и состоит из положений Федерального закона от 21.12.2013 года № 353-ФЗ (ред. от 07.03.2018) «О потребительском кредите (займе)» [3], Федерального закона «О банках и банковской деятельности» [4], Федерального закона от 2 июля 2010 года № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» [5], Федерального закона от 18 июля 2009 года № 190-ФЗ «О кредитной кооперации», Федерального закона от 8 декабря 1995 года № 193-ФЗ «О сельскохозяйственной кооперации», Федерального закона от 19 июля 2007 года № 196-ФЗ «О ломбардах» и других федеральных законов (ст.2 ФЗ № 353-ФЗ).

Правовое регулирование отношений между кредитором и заемщиком согласно договору потребительского кредитования осуществляется в соответствии с Гражданским Кодексом РФ, ФЗ «О Центральном Банке РФ», ФЗ «О Банках и банковской деятельности», ФЗ «О несостоятельности кредитных организаций»,

Положением ЦБ РФ «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери» и другими нормативными актами.

При выдаче потребительских кредитов между кредитополучателем и кредитором заключается договор (соглашение), в котором четко определяются все условия: объект кредита, его сумма, срок, процент, гарантии погашения, ответственность сторон и другое – по усмотрению сторон.

Договор потребительского кредитования заключается в соответствии с установленным законодательством Российской Федерации для кредитного договора, а также с учетом положений Федерального закона от 21.12.2013 № 353-ФЗ (ред. от 07.03.2018) «О потребительском кредите (займе)».

Договор кредитования потребительских нужд состоит из общих условий – устанавливаются кредитором в одностороннем порядке в целях многократного применения, индивидуальных – согласовываются кредитором и заемщиком в индивидуальном порядке.

Рассмотрим основные условия договора потребительского кредита (займа) согласно Федеральному закону № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)».

#### 1. Лимит кредитования.

Договором о потребительском кредитовании предусмотрена максимальная сумма денежных средств, предоставляемая кредитором заемщику в рамках потребительского кредита (займа).

С целью определения максимальной суммы денежных средств по договору потребительского кредита для каждого заемщика кредиторы (банки) в обязательном порядке рассчитывают исходя из предоставленной клиентом информации его доход (находящийся в свободном распоряжении).

Для этого банковские работники используют средние данные о бюджетах семей с различной численностью, уровне цен, инфляции и прочих факторах, проверяют полученные сведения на предмет выявления безопасности и законности сделки с возможным кредитополучателем.

#### 2. Срок действия договора и срок возврата кредита (займа).



Сумму кредита (займа) заемщик может вернуть досрочно полностью или частично, сообщив об этом кредитору не позднее 30 календарных дней до дня возврата, если иное не установлено договором.

### 3. Валюта кредита (займа).

Потребительские кредиты (займы) могут выдаваться в российской или иностранной валюте.

Согласно законодательству Российской Федерации микрофинансовые организации (МФО) не вправе выдавать потребительские займы в иностранной валюте.

### 4. Проценты по договору потребительского кредита (займа).

Процентная ставка может определяться как постоянная процентная ставка, величина которой неизменна, а также как переменная.

МФО не вправе начислять проценты свыше трехкратного размера суммы займа по краткосрочным договорам (до года).

### 5. Количество, размер и периодичность (сроки) платежей.

Кредитор и заемщик согласовывают количество, размер и периодичность (сроки) платежей, включая случаи изменения суммы выплат по кредиту при частичном досрочном возврате.

### 6. Порядок возврата кредита (займа).

Погашение (возврат) кредита (займа), как правило, производится путем списания кредитором денежных средств со счета заемщика по его платежному поручению либо в безакцептном порядке.

### 7. Полная стоимость кредита (займа).

В расчет полной стоимости включаются платежи:

- о погашении основной суммы долга и по уплате процентов;
- плата за выпуск и обслуживание электронного средства платежа;
- платежи в пользу третьих лиц;
- сумма страховой премии по договору страхования;
- платежи в пользу кредитора.

#### 8. Ответственность заемщика.

Договором могут быть установлены ответственность заемщика за ненадлежащее исполнение его условий, размер неустойки (штрафа, пени) или порядок их определения.

Если заемщик не возвращает в срок сумму кредита (займа), на нее начисляются проценты как за пользование кредитом (займом), так и за неисполнение денежного обязательства.

#### 9. Запрет уступки кредитором прав (требований) третьим лицам.

Договор может содержать условие о возможности запрета уступки кредитором прав (требований) по договору третьим лицам (п. 13 ч. 9 ст. 5, ч. 1 ст. 12 Закона N 353-ФЗ).

#### 10. Цели использования кредита (займа).

В договор может быть включено условие об использовании заемщиком кредита (займа) на определенные цели. При этом в случае нарушения заемщиком целевого использования кредита (займа) кредитор вправе отказаться от дальнейшего кредитования заемщика по договору и (или) потребовать полного досрочного возврата кредита (займа) (п. 11 ч. 9 ст. 5, ч. 13 ст. 7 Закона N 353-ФЗ).

#### 11. Указание о необходимости заключения заемщиком иных договоров.

Договор может включать указание о необходимости заключения заемщиком иных договоров, требуемых для заключения или исполнения договора потребительского кредита (займа), например, договора страхования (п. 9 ч. 9 ст. 5 Закона N 353-ФЗ).

Кроме указанных условий в договор о потребительском кредитовании могут быть включены иные условия, не противоречащие законодательству Российской Федерации.

Деятельность юридического лица или индивидуального предпринимателя в части предоставления займов потребителям в денежной форме называется профессиональной деятельностью по предоставлению потребительских займов. При условии, что данный вид профессиональной деятельности осуществляется за

счет регулярно привлекаемых денежных средств по принципу платности и возвратности и (или) осуществляется не менее чем четыре раза в течение одного года.

Профессиональная деятельность по предоставлению потребительских займов осуществляется кредитными организациями, а также некредитными финансовыми организациями (ст.4 Закона № 385-ФЗ).

В сравнении с другими разновидностями кредита потребительский кредит тщательнее регулируется государством, так как непосредственно связан с обеспечением надлежащего уровня жизни населения, удовлетворением его потребностей.

Государство выступает в данном случае регулятором, влияя на уровень процентных ставок по данному виду кредита, устанавливая сроки возврата денежных средств заемщиком кредитору, а также следит за соблюдением законности договорных отношений в рамках договора о потребительском кредитовании.

Надзор за соблюдением кредитными организациями и некредитными финансовыми организациями требований Федерального закона № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)» осуществляет Банк России.

Контроль за соблюдением лицами, осуществляющими деятельность по возврату задолженности, если они не являются кредитными организациями или некредитными финансовыми организациями, требований ФЗ-№ 353 осуществляется в соответствии с федеральными законами (ст.16 № 353-ФЗ).

Проводя анализ потребительского кредитования в России можно выделить положительные и отрицательные черты как для кредитора, так и для заемщика – таблица 2.

Несмотря на наличие обширного списка отрицательных сторон кредитования потребительских нужд, комплексная реализация программ потребительского кредитования несет для экономики всей страны больше положительных тенденций, повышая уровень платежеспособности и благосостояния населения.

Таким образом, можно сделать вывод, что современная практика кредитования индивидуальных клиентов на потребительские цели в России требует совершенствования с разных сторон – расширение объектов кредитования и дифференциации условий предоставления кредитов.

Таблица 2 – Положительные и отрицательные стороны потребительского кредитования [6]

Для кредитора	
Положительные стороны	Отрицательные стороны
<ul style="list-style-type: none"> <li>- приобретение банками стабильно высокой прибыли</li> <li>- повышение объема продаж торговыми организациями</li> <li>- увеличение клиентской базы, как для банков, так для торговых организаций</li> <li>- повышает имидж банка, торговой организации в решении социальных проблем общества</li> <li>- заключение кредитных договоров часто служит предпосылкой для использования кредитополучателем и других услуг, особенно банковских</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- наличие риска невозвратности денежных средств для банков</li> <li>- отсутствие достоверной информации о заемщиках</li> <li>- неразвитость коммуникаций в сфере розничных услуг</li> <li>- несовершенство методик оценки кредитоспособности заемщиков</li> </ul>
Для заемщика	
Положительные стороны	Отрицательные стороны
<ul style="list-style-type: none"> <li>- минимальный пакет документов для оформления</li> <li>- сокращенный срок рассмотрения заявки</li> <li>- возможность получить деньги «здесь и сейчас»</li> <li>- постепенный возврат долга</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- значительные переплаты за товар в результате выплаты процентов</li> <li>- высокие процентные ставки</li> <li>- рассматриваются только официальные доходы заемщика</li> <li>- ограничения по возрасту и месту жительства заемщика</li> <li>- комиссии и сборы</li> <li>- психологический аспект</li> </ul>

Стабилизация уровня инфляции в России, нормализация внутриэкономических параметров российской экономики, а также прогнозируемость состояния экономической ситуации на внешнем рынке, включая санкции по отношению к России, смогут оказать положительное влияние на рынок потребительского кредитования населения.

## 1.2 Инфляция: причины и последствия

Инфляция представляет собой обесценение денег, снижение их покупательной способности, вызываемое повышением цен, товарным дефицитом и снижением качества товаров и услуг.

Термин «инфляция» перекочевал из арсенала медицины, в дословном переводе с латинского языка инфляция означает «вздутие». Применительно к денежному обращению термин «инфляция» появился в середине XIX века в связи с огромным выпуском бумажных долларов в годы Гражданской войны в США (1861–1865 гг.). Трактовалась инфляция как переполнение каналов обращения избыточными бумажными деньгами, не обеспеченными соответствующим ростом товарной массы.

Инфляция ведет к перераспределению национального дохода между секторами экономики, коммерческими структурами, группами населения, государством и населением и субъектами хозяйствования. Инфляция свойственна любым моделям экономического развития, где не балансируются государственные доходы и расходы, ограничены возможности центрального банка в проведении самостоятельной денежно-кредитной политики.

Инфляция представляет собой феноменом нарушения денежного обращения и связана с различными денежными факторами: эмиссией денежных средств, объемом денежной массы, скоростью оборота денег.

Инфляционные процессы обусловлены как денежными, так и ценообразующими факторами. С одной стороны, обесценение денег непосредственно связано с ростом цен, с другой – снижение покупательной способности денежных средств может произойти и в результате изменения их количества в обращении.

Иногда инфляционные процессы возникают или специально стимулируются государством, когда использованы все прочие формы перераспределения общественного продукта и национального дохода [7].

Инфляцию по степени вмешательства государства в рыночные процессы экономики страны подразделяют на открытую и подавленную. Открытая инфляция в свою очередь характеризуется полным невмешательством государства в процессы формирования цен и заработной платы населения страны, а подавленная предполагает контроль со стороны правительства за ростом цен и (или) оплатой труда, приводит к товарному дефициту.

Классификация видов инфляции представлена в таблице 3

Таблица 3 – Классификация видов инфляции [8]

Основа классификации	Виды инфляции	Сущность
Зависимость от темпа роста цен	Умеренная (ползучая, нормальная)	Цены поднимаются в умеренном темпе и постепенно (на 5–10% в год)
	Галопирующая	Быстрое и скачкообразное увеличение цен (на 10–20% в год)
	Гиперинфляция	Сверхвысокий, ничем не стесненный рост цен (до 1000% в год)
Степень расхождения роста цен по различным товарным группам	Сбалансированная	Цены различных товаров относительно друг друга остаются неизменными
	Несбалансированная	Цены различных товаров по отношению друг к другу постоянно меняются в различных пропорциях
Степень прогнозируемости роста цен	Прогнозируемая	Инфляция, которая учитывается в ожиданиях и поведении экономических субъектов
	Непрогнозируемая	Инфляция, которая становится для населения неожиданностью, так как фактический темп роста уровня цен превышает ожидаемый

Инфляция в зависимости от вызывающих ее причин бывает двух типов – инфляция спроса и инфляцию издержек, схема представлена на рисунке 3.

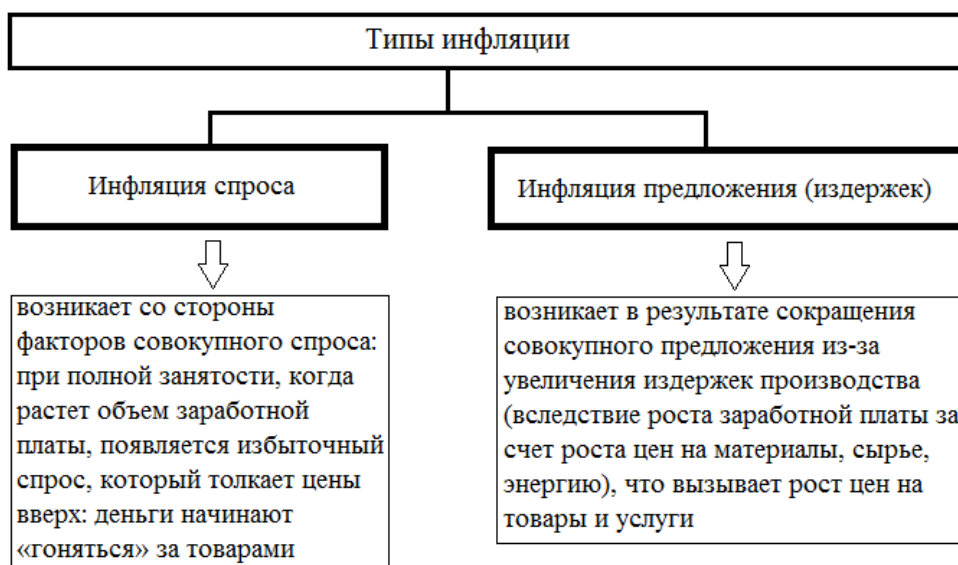


Рисунок 3 – Типы инфляции [9]

Инфляция спроса появляется из-за увеличения количества денег в обращении. Люди могут позволить себе купить больше товаров и услуг, и производство не может удовлетворить потребности населения, иными словами, совокупный спрос становится больше совокупного предложения.

Причины инфляции спроса могут быть разные:

- покрытие дефицита бюджета. Когда у государства не хватает денег для оплаты необходимых товаров и услуг, используются разные способы пополнения бюджета – займы, которые отражаются на экономике страны с большим запозданием, изменение налоговой политики, которая отражается на благосостоянии людей и снижает покупательную способность населения. Тем не менее, инфляцию спроса вызывает другой способ покрытия дефицита – выпуск денег (эмиссия), когда эти деньги доходят до потребительского рынка, начинают расти и спрос, и цены;

- потеря товаров. Порча больших объемов продукции приводит к инфляции спроса, деньги на производство были потрачены, но из товарной массы эта часть товара ушла;

- повышение скорости обращения денег. Это может произойти из-за опасения людей потерять все свои средства. Население начинает избавляться от денег и

увеличивает количество сделок, что автоматически приводит к обесцениванию национальной валюты;

– чрезмерное кредитование. Полученные в банках деньги люди тратят на свои нужды, количество денег в обращении увеличивается, и это ведет к инфляции. При неизменных процентных ставках количество сделок по кредитованию практически не меняется. Проблема возникает при льготных займах. Такое явление в экономике носит название «кредитная экспансия».

Инфляция предложения (издержек) – это рост цен на товары и услуги из-за увеличения стоимости производства, в России наблюдается достаточно часто.

Причинами инфляции предложения являются:

– повышение заработной платы работникам. Это может происходить из-за требований персонала или давления со стороны государства;

– увеличение затрат на само производство. Часто такое явление наблюдается при использовании импортного сырья. При росте курса иностранной валюты автоматически растут цены на весь импорт, соответственно, если на производстве нет возможности заменить импортное сырье на отечественное, увеличивается себестоимость производства товаров. Также регулярно растут цены из-за подорожания топливно-энергетических ресурсов и увеличения других сопутствующих расходов (страховки, налогов, запчастей);

– снижение производительности труда. В этом случае на производство единицы продукции требуется больше времени, при этом многие издержки остаются неизменными (зарплата, энергия, налоги), что также ведет к увеличению себестоимости производства.

При росте издержек затраты на производство единицы продукции увеличиваются, что приводит к сокращению прибыли и снижению объемов производства. В результате снижается предложение, и увеличиваются цены.

В любой стране, в том числе и в России, инфляция не появляется только по какой-то одной причине, достаточно часто многие из них скрыты от населения.



При этом часть факторов влияет на рост уровня цен регулярно, в этом случае уровень инфляции небольшой.

В действительности инфляция является результатом нарушения макроэкономического равновесия, которое обуславливается комплексом внутренних и внешних причин денежного и не денежного характера.

Инфляция представляет собой сложное, многостороннее явление, причины которого обусловлены взаимодействием факторов сферы производства и сферы денежного обращения [10].

Монетарная концепция инфляции предполагает, что причиной возникновения инфляции являются деньги.

Немонетарная концепция инфляции основывается на том, что причины могут быть вызваны как действием денежного обращения, так и действием производственной сферы.

Причины возникновения инфляции представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Причины возникновения инфляции [11]

	Монетарные	Немонетарные
Внутренние	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Влияние объема денежной массы на темпы инфляции (увеличение активов ЦБ РФ во всех случаях приводит к возрастанию денежной массы, что означает повышение платежеспособного спроса и способствует росту цен на товары)</li> <li>– Дефицит государственного бюджета</li> <li>– Скорость оборота денег</li> <li>– Циклическое развитие экономики</li> <li>– Несбалансированность инвестиций</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Диспропорции в экономике страны (между производством и потреблением, накоплением и потреблением, спросом и предложением, денежной массой в обращении и суммой товарных цен)</li> <li>– Малый экспортный сектор при сильной импортной зависимости</li> <li>– Чрезмерное развитие военно-промышленного комплекса</li> <li>– Спад объема ВВП</li> <li>– Инфляционные ожидания</li> </ul>
Внешние	Мировые структурные кризисы	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Импортируемая инфляция</li> <li>– Кризис мировой валютной системы</li> </ul>

Обобщая все вышесказанное, можно дать следующее определение инфляции – обесценивание денег, вызванное диспропорциями в общественном производстве и нарушением законов денежного обращения, которое сопровождается ростом цен на экономические блага.

В настоящий момент контролировать экономический баланс представляется практически невозможным, население России не испытывает проблем с нехваткой тех или иных видов товаров и услуг, так как количество предложения огромно, но денежная масса при этом постоянно увеличивается. Рост денежной массы обуславливается целым рядом причин, рассмотрим основные из них более подробно.

Одна из причин – расходы государства на цели, связанные с обесцениванием нормального функционирования страны:

- содержание армии;
- выплата заработной платы госслужащим, работникам бюджетной сферы, медицинскому персоналу и так далее
- финансирование государственных программ;
- содержание социальной сферы.

Некоторые цели, на которые государство расходует денежные средства, не являются срочными, их финансирование можно перенести на более поздние времена. Но большинство расходов государство отложить не может, в частности, финансирование в случае чрезвычайных происшествий, снаряжение армии для военных действий, выплата заработной платы сотрудникам при увеличении их численности и другие. В этом случае просто запускается печатный станок, в результате чего появляются «лишние» деньги.

Еще одна причина увеличения количества денег в обращении – выдача кредитов, в результате чего сумма займа принадлежит одновременно нескольким сторонам:

- человеку, который положил деньги в банк под проценты;
- банку (он этой суммой распоряжается по своему усмотрению, в том числе выдает кредиты);
- заемщику, который использует средства для собственных нужд.

Кредитование представляет собой достаточно сложный механизм, который приводит к экономическому дисбалансу и влияет на рост уровня цен. Но в

настоящий момент выдача займов под проценты стала неотъемлемой частью жизни общества. Из-за этого уже на протяжении многих лет в стране присутствует инфляция, к которой большинство людей привыкло.

Для расчета инфляции, как правило, используется индекс инфляции – экономический показатель, отражающий динамику цен на услуги и товары, которые оплачивает население страны, то есть на ту продукцию, которая приобретается для дальнейшего использования, а не для перепроизводства. Индекс инфляции также называют индексом потребительских цен, который является индикатором измерения среднего уровня цен на товары потребления за определенный период времени.

Наиболее распространенным методом измерения инфляции является индекс потребительских цен (Consumer price index, CPI) – это индекс цен, который рассчитывается для определенной группы товаров и услуг, определяющих состав потребительской корзины одного жителя страны и рассчитывающийся за определенный период времени [12].

Таким образом, индекс потребительских цен представляет из себя отношение всей потребительской корзины базового года, которая оценивается в ценах текущего года, к потребительской корзине за базовый год, которая оценивается в ценах базового года.

Индекс потребительских цен – это один из самых распространенных индексов цен, играющий важную роль в экономике, так как является базовой величиной служащей толчком для перерасчета заработной платы, социальных выплат и иных платежей, которые должны происходить регулярно и автоматически.

Официальные индексы потребительских цен, которые характеризуют уровень инфляции в России, публикует Федеральная служба государственной статистики. Кроме того, эти индексы используются как поправочные коэффициенты (например, при расчёте размера компенсаций, ущерба).

Помимо индекса потребительских цен существуют другие методы, которые позволяют рассчитать инфляцию. Как правило, используются несколько основных методов:

– Индекс цен производителей (Producer Price Index, PPI) – индекс с фиксированным набором весов, отслеживающий изменения в ценах, по которым продают свои товары национальные производители на оптовом уровне реализации. PPI охватывает все стадии производства: сырье, промежуточные стадии, готовую продукцию, а также все сектора: промышленность, добычу, сельское хозяйство.

Цены импортных товаров в него не входят, но оказывают влияние на него через цены импортируемых сырья и комплектующих. Таким образом, главное отличие его от индекса потребительских цен в том, что он охватывает только товары, но не услуги, и на оптовом уровне их реализации. Значение PPI опережает по времени данные CPI.

– Индекс расходов на проживание (Cost-of-living Index, COLI) – учитывает баланс повышения доходов и роста расходов.

– Индекс цены активов: акций, недвижимости, цены заёмного капитала и прочее. Обычно цены на активы растут быстрее цен потребительских товаров и стоимости денег. Поэтому владельцы активов вследствие инфляции только богатеют.

– Дефлятор ВВП (GDP Deflator) – рассчитывается как изменение в цене на группы одинаковых товаров.

– Паритет покупательной способности национальной валюты и изменение курса валют.

– Индекс Пааше – показывает отношение текущих потребительских расходов к расходам на приобретение такого же ассортиментного набора в ценах базисного периода.

Расчет инфляции производится Росстатом, который обрабатывает данные о ценах на различные товары и услуги во всех регионах России, после чего на

основе сравнения цен с прошлым месяцем, с прошлым годом или на начало года формирует относительные значения изменения инфляции в процентах.

Инфляция рассчитывается для каждого товара в каждом регионе, затем рассчитываются инфляции на группы товаров и услуг, инфляции в каждом регионе и, наконец, рассчитывается общая инфляция.

Данные об инфляции публикуются с периодичностью в неделю, каждый месяц подводятся промежуточные итоги, которые можно найти на сайте Росстата. Полученные данные по расчету инфляции представляются в понятной для населения форме и отражают существующую картину в стране на текущий момент.

Инфляция, как и любой экономический процесс оказывает влияние на все сферы жизни общества, по большей части эти последствия являются отрицательными.

Для сферы производства:

- снижение занятости;
- обесценение всего фонда накопления;
- обесценение кредитов;
- стимулирование с помощью высоких процентных ставок не производства, а спекуляции.

При распределении доходов:

– перераспределение доходов за счет увеличения доходов тех, кто выплачивает задолженности по фиксированным процентам, и снижения доходов их кредиторов (правительства, накопившие значительный государственный долг, нередко проводят политику кратковременного стимулирования инфляции, которая способствует обесценению задолженности);

– отрицательное воздействие на население с фиксированными доходами, которые обесцениваются;

– обесценение доходов населения, что приводит к сокращению текущего потребления;

– возникает различие оценок денежных запасов и денежных потоков, вследствие этого обесцениваются: вклады, ценные бумаги, кредиты, остатки средств на счетах;

– определение реального дохода уже не по количеству денег, которые человек получает в качестве дохода, а по количеству товаров и услуг, которые он может купить;

– снижение покупательной способности денежной единицы.

Для экономических отношений:

– владельцы предприятий не знают, какую цену ставить на свою продукцию;

– потребители не знают, какая цена является оправданной и какую продукцию выгоднее покупать в первую очередь;

– поставщики сырья предпочитают получать реальные товары, а не быстро обесценивающиеся деньги, начинает процветать бартер;

– кредиторы избегают давать в долг.

Для денежной массы:

– деньги теряют свою ценность и перестают выполнять функции меры стоимости и средства обращения, что ведет к финансовому краху.

Для социальной стабильности в обществе:

– снижение расходов государственного бюджета, направляемых на реализацию социальных программ;

– возникновение социальной напряженности в обществе.

Помимо отрицательных последствий инфляционные процессы имеют и ряд положительных моментов. В частности, способствуя повышению цен и прибыли, умеренная инфляция выступает как фактор стимулирования деловой активности, экономического роста, ускорения инвестиционных процессов. Также сокращается объем внутреннего государственного долга, растут налоговые поступления. При падении курса национальной валюты может удешевляться экспорт, что ведет к расширению зарубежных рынков сбыта продукции. Одновременно растет стоимость импорта, уменьшая конкурентоспособность иностранных товаров.

Борьба с инфляцией возможна только на макроэкономическом уровне и силами государства. В следствие этого, одной из функций государства является проведение политики, направленной на подавление инфляции и поддержание ее на заданном уровне, устанавливаемом Центральным Банком Российской Федерации. Такая политика называется антиинфляционной, критериями эффективности антиинфляционных мер являются – снижение темпов инфляции, предсказуемость темпов инфляции и стабильность национальной валюты.

Антиинфляционная политика может осуществляться двумя способами [13].

1. Адаптационные меры (приспособление к инфляции) – индексация доходов, контроль над уровнем цен. Регулирование доходов формируется и реализуется в ходе сложного взаимодействия государственной политики и интересов фирм.

Непосредственное воздействие на рост зарплаты может быть реализовано двумя методами:

– законодательным контролем за ростом зарплаты и цен. Законодательный контроль за ростом цен и зарплаты может осуществляться по нескольким каналам. Один из них – налоговая система, которая может предусматривать наказания за повышение цен и зарплаты сверх установленного уровня;

– договорным регулированием роста заработной платы при заключении коллективных соглашений.

2. Ликвидационные (антиинфляционные) меры – активное снижение инфляции посредством экономического спада и роста безработицы.

Если указанные меры не помогают, то тогда государство будет вынуждено проводить денежную реформу.

Денежная реформа – это полное или частичное изменение денежной системы страны. Данные изменения могут осуществляться государством несколькими методами.

Методы денежной реформы:

– дефляция представляет собой сокращение денежной массы путем изъятия из обращения избыточных денежных знаков;

– деноминацией является укрупнение денежной единицы путем обмена в определенной пропорции старых денежных знаков на новые;

– девальвация подразумевает под собой уменьшение золотого содержания денежной единицы или снижение ее обменного курса по отношению к иностранным валютам;

– ревальвация представляет повышение золотого содержания или валютного курса денежной единицы государств (процесс, противоположный девальвации);

– нуллификацией является объявление старых обесценившихся денежных знаков недействительными, либо организация их обмена по очень низкому курсу.

Таким образом, основной принцип борьбы с инфляцией – ликвидация причин её возникновения. Наиболее реалистичной целью антиинфляционной политики является не абсолютное уничтожение инфляции, а снижение инфляционного накала и поддержание её темпов на стабильно низком и предсказуемом уровне.

Именно для этих целей Центральный Банк России разрабатывает основные направления денежно-кредитной политики на период с 2019 года по 2021 год. Более подробно анализ данного документа будет произведен в следующем параграфе.

### 1.3 Основные направления денежно-кредитной политики в России на среднесрочную перспективу – инфляция и компоненты

Денежно-кредитная политика представляет собой часть государственной экономической политики, направленной на повышение благосостояния населения России.

Банк России реализует денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции, и его приоритетом является поддержание стабильности цен, то есть обеспечение стабильно низкой инфляции.

Инструментом Центрального Банка Российской Федерации для достижения заданной цели по инфляции в среднесрочной перспективе является ключевая ставка.



Если Банк России поднимает ключевую ставку, деньги в экономике дорожают, повышаются ставки по кредитам и депозитам. Люди и компании в этом случае стараются свести использование кредитных источников к минимуму, следовательно, сокращают свои расходы и объемы инвестирования, сберегая при этом денежные средства. В результате снижается спрос на товары и услуги и как следствие замедляется инфляция.

При снижении ключевой ставки деньги, наоборот, становятся дешевле, снижаются ставки по кредитам и депозитам. Люди и компании берут больше кредитов, больше тратят и инвестируют, меньше сберегают. Это приводит к росту спроса и ускорению инфляции.

Данная экономическая цепочка позволяет отследить влияние денежно-кредитной политики на экономику страны в целом, а также выявить зависимость между инфляцией, ключевой ставкой, процентами по кредитам, выданным коммерческим банкам, а также процентами по кредитам, предоставленным населению, включая потребительское кредитование.

В связи с этим становится целесообразным рассмотрение основных направления единой государственной денежно-кредитной политики (ДКП) на 2019 год и период 2020 и 2021 годов, документально представленные Центральным Банком Российской Федерации [14].

В данном документе Банк России подробно указывает свои цели в области денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу, подробно прописываются принципы и положения ДКП, рассматриваются внутренние и внешние факторы, которые потенциально могут повлиять на развитие экономики России.

Также Банк составляет прогнозный расчет основных макроэкономических показателей страны, дает ориентир по уровню инфляции, тем самым ЦБ РФ прописывает план своих действий согласно выдвинутым им целям.

Такая информационная открытость денежно-кредитной политики государства обуславливается его стремлением увеличить доверие населения и прочих

субъектов экономики к проводимой ДКП благодаря ее достаточно легкой прогнозируемости на основе изложенных в программном документе ЦБ РФ положений.

Информационная открытость является неотъемлемым элементом проводимой Банком ДКП, которая повышает предсказуемость внутренних экономических и финансовых факторов при сохранении высокой неопределенности в рамках действия внешних факторов.

В случае краткосрочных колебаний цен или появления факторов, способствующих повышению уровня инфляции, население страны и бизнес сегмент смогут не корректировать свои инфляционные ожидания, так как будут уверены в способности Банка России сохранять ценовую стабильность на заранее спрогнозированном им уровне. Помимо этого, субъектам экономики страны будет проще принимать какие-либо решения исходя из прогнозных значений процентных ставок, индексации заработной платы и цен.

В результате этого Центральный Банк РФ может эффективнее проводить ДКП, влияя на уровень инфляции и ее отклонение от заданного уровня, а также регулятор приобретает способность более быстро реагировать на изменения экономики всей страны.

Для того чтобы изменить инфляционные ожидания населения Банк России может воздействовать на динамику инфляционных ожиданий посредством своих прогнозов, заявлений и решений по ключевой ставке.

Основная задача денежно-кредитной политики поддерживать ценовую стабильность в рамках экономики России, так как только направленная на поддержание низких темпов роста цен ДКП способна сделать экономические условия прогнозируемыми. В свою очередь этот факт позволяет строить производственные и инвестиционные планы с минимальными рисками и максимальным соответствием реальному положению российской экономике, а также производить сбережения на длительный срок.

Поддержание ценовой стабильности означает поддержание стабильно низкого уровня инфляции, что в свою очередь является важнейшим условием существования благоприятной деловой среды для бизнес сегмента комфортных условий для жизни людей.

В условиях ценовой стабильности заработные платы, пенсии и другие доходы, а также сбережения населения и предприятий в национальной валюте защищены от непредсказуемого обесценения, что позволяет с меньшими рисками планировать краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные расходы.

Стабильно низкий уровень инфляции позволяет защищать граждан с невысоким уровнем дохода, так как, покупая итак сравнительно недорогие товары первой необходимости, при существенном росте цен они не смогут покупать более дешевые аналоги, а вынуждены будут сокращать их потребление, что в значительной степени ухудшит их качество жизни. Вследствие этого низкая инфляция является важным условием социальной стабильности.

Что касается сегмента бизнеса, то ценовая стабильность также важна и для этих субъектов экономики, позволяя доступно финансировать компании за счет заемного капитала.

Помимо поддержания стабильно низкого уровня инфляции, положительному развитию экономики страны будут способствовать и меры ЦБ РФ по другим направлениям – обеспечение финансовой стабильности, устойчивое развитие финансового сектора и платежной системы.

Высокий уровень инфляции и волатильность – источник банковских рисков. В случае увеличения инфляции скорость роста пассивов банка больше скорости доходности банковских активов. В этих условиях банки начинают кредитовать население и предприятия по высоким ставкам и на короткий срок с целью минимизации своих рисков. Низкая инфляция приводит к обратному эффекту.

Еще одно положительное влияние низкой инфляции на экономику страны – готовность внутренних (физических лиц и организаций) и иностранных инвесторов предоставлять заемные средства стране с предсказуемой

экономической обстановкой. Компаниям и организациям также проще осуществлять свою деятельность в рамках инвестиционного и финансового планирования.

Таким образом, низкая инфляция способна решить текущую задачу экономической политики – ускорение роста инвестиций и увеличение их доли в валовом внутреннем продукте (до 25%).

Согласно целям денежно-кредитной политики уровень годовой инфляции будет поддерживаться вблизи 4%, что означает возможность незначительных отклонений инфляции от заданной цели. Данные колебания являются естественными, беря во внимание тот факт, что цены формируются под влиянием огромного количества факторов и вся экономика построена на сложной цепочке взаимосвязей.

В рамках подготовки макроэкономического прогноза Центральный Банк Российской Федерации производит оценку продолжительности действиях тех или иных факторов, оказывающих влияние на динамику цен, устойчивость уже сложившихся экономических тенденций и на экономику России в целом.

Кратко рассмотрим характеристику внутренних и внешних условий, которые учитывались Банком России при формировании макроэкономического прогноза и принятии решений по ключевой ставке – таблица 5.

Формируя макроэкономический прогноз и давая оценку рисков, ЦБ РФ использует консервативный подход, уделяя большое внимание проинфляционным факторам и рискам. Недооценка факторов, влияющих на инфляцию, может привести к ее повышению в большую сторону.

Исходя из макроэкономического прогноза, решения по ключевой ставке принимаются Банком России с учетом анализа большого массива информации. Изменение ключевой ставки оказывает воздействие на рыночные процентные ставки, о которые влияют на сберегательную и кредитную активность. Исходя из склонности к сбережению или расходованию средств (потреблению,

инвестированию) формируется внутренний спрос в экономике, влияющий на динамику цен.

Таблица 5 – Внутренние и внешние условия, учитываемые при формировании макроэкономического прогноза [14]

Условия	Составляющие
Внешние условия	<p>С одной стороны – более высокие цены на нефть на мировом рынке поддержали рост российской экономики. С другой стороны, они оказали повышательное влияние на внутренние цены нефтепродуктов и на динамику потребительских цен в целом.</p> <p>Ужесточение внешних санкций и усиление санкционной риторики в апреле и августе, снижение склонности к риску на мировом рынке привели к закреплению страновой риск-премии для России на более высоком уровне.</p> <p>В результате наблюдалось ослабление рубля, что стало основным фактором повышения в сентябре Банком России прогноза инфляции на 2018 г. до 3,8–4,2%.</p>
Внутренние условия	<p>Внутренняя экономическая ситуация в целом оставалась благоприятной, продолжился рост экономики России, происходящий без нарастания избыточного инфляционного давления.</p> <p>Изменения ключевой ставки обеспечивали сохранение привлекательности рублевых сбережений и рост кредита экономике в соответствии с увеличением доходов.</p> <p>В результате увеличение потребительского и инвестиционного спроса не опережало возможности расширения предложения.</p>

Изменение ключевой ставки отражается на динамике спроса цен не сразу, а через трансмиссионный механизм – длинную цепочку связей, требуется от трех до шести кварталов. Именно поэтому для того, чтобы оценить, как ключевая ставка отразится на инфляции и экономике, требуется макроэкономический прогноз, построенный на основе различных математико-экономических моделях.

Банк России изменяет ключевую ставку лишь в том случае, если сложившиеся экономические тенденции прямо или косвенно свидетельствуют о возможном продолжительном отклонении инфляции от цели в рамках существующего прогноза.

Ценовые ожидания населения и компаний крайне чувствительны к действию краткосрочных факторов, при этом их реакция на динамику цен асимметрична – большей реакции подвергается рост цен в отличие от их замедления.

Устойчивость финансового сектора обеспечивает эффективную передачу сигнала от ключевой ставки в экономику страны.

Одним из условий снижения волатильности инфляции является уменьшение влияния немонетарных факторов на динамику цен. Банк России не может прямым образом оказывать влияние на данные факторы, этим занимаются органы государственной власти. Тем не менее, ЦБ РФ принимает участие в разработке мер снижения влияния немонетарных факторов на инфляцию, предоставляя свою экспертизу по анализу рынков. На региональном уровне ведется непрерывное сотрудничество территориальных учреждений Центрального Банка РФ с государством – в рамках экономического и инвестиционного развития, развития малого и среднего бизнеса, потребительского рынка, агропромышленного и рыбохозяйственного комплекса по тарифам и ценовой политике.

Минимизации негативного влияния немонетарных факторов на цены будут способствовать действия, направленные на сокращение степени монополизации. Так как при низкой конкуренции компании не стремятся работать эффективнее, тем самым снижая свои издержки, что приводит к более высокому уровню цен.

Ставки межбанковского кредита являются источником для формирования всех процентных ставок в экономике.

В 2018 году наблюдается структурный профицит ликвидности, который характеризуется положением рыночных ставок в нижней половине процентного коридора Банка России. В ближайшие три года ожидается сохранение профицита ликвидности.

Центральный Банк России продолжит абсорбировать избыточные средства, используя депозитные аукционы и размещения купонных облигаций Банка России (КОБР). Это позволит поддерживать ставку по однодневным

межбанковским кредитам (МБ) вблизи ключевой ставки и формировать денежно-кредитные условия, необходимые для поддержания годовой инфляции вблизи 4%.

Снижение инфляции до исторически минимальных уровней, последовательная денежно-кредитная политика формируют доверие к политике Банка России, повышают роль его заявлений и прогнозов в формировании инфляционных ожиданий. Это в том числе способствует появлению опыта правильного определения заработной платы, формирования цен на промежуточные товары и конечную продукцию.

Отметим, что во втором и третьем кварталах образовался ряд рисков, на существование которых Банк России указывал ранее в пресс-релизах. Ослабление рубля в апреле и августе в условиях расширения внешних санкций, усиления санкционной риторики и роста страновой риск-премии для России, а также объявление о повышении налога на добавленную стоимость (НДС) в 2019 году привели к пересмотру Банком России прогноза инфляции [15].

Отметим, что динамика розничного кредитования не препятствовала поддержанию ценовой стабильности, для ограничения избыточного принятия банками рисков, связанных с наращиванием кредитования в данном сегменте, Банк России принял ряд макропруденциальных мер.

С 1 сентября пересмотрена шкала повышенных коэффициентов риска по потребительским кредитам для расчета нормативов достаточности капитала.

Помимо этого, для обеспечения устойчивости кредитных организаций были повышены регуляторные требования в части надбавок к достаточности капитала и ликвидности кредитных организаций.

Принятые меры будут способствовать формированию банками экономического плацдарма на случай реализации рисков и обеспечат стабильность в банковском секторе, что является важным условием нормальной работы трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Что касается потребительского спроса, положительное влияние на него оказывала также динамика заработной платы. В сентябре 2018 года годовой темп

прироста номинальной заработной платы составил 10,8%, но значительное ускорение роста заработной платы оказалось временным. Оно было связано с повышенными выплатами премий в частном секторе, а также значительным повышением оплаты труда отдельным категориям работников в бюджетной сфере в рамках исполнения Указа Президента Российской Федерации от 7 мая 2012 года.

В апреле рост реальной заработной платы ожидаемо замедлился и в дальнейшем оставался вблизи сложившегося уровня (в среднем около 7,3% в апреле-сентябре по сравнению с 10,1% в I квартале). Кроме того, несмотря на заметное увеличение трудовых компенсаций, рост реальных располагаемых денежных доходов населения был небольшим.

Изменение потребительской и инвестиционной активности происходит под влиянием изменения процентных ставок, приводит к изменению совокупного спроса и потребительских цен.

Расширение потребительского спроса следовало за расширением производства, не опережая его и не создавая инфляционного давления. Постепенное увеличение потребительской активности способствовало увеличению предпринимательской уверенности, что создавало стимулы для дальнейшего роста производства и инвестиций. Однако ужесточение санкций США в отношении России в апреле и августе привели к увеличению неопределенности и формированию более осторожной оценки компаниями перспектив спроса и планов по расширению инвестиций.

Динамика оборота розничной торговли и реальной заработной платы совместно с соотношением продовольственных и непродовольственных товаров представлена на рисунке 4.

Увеличение внутреннего и внешнего спроса обеспечивало рост экономики. По оценкам Банка России, годовой темп прироста ВВП в 2018 году составит 1,5-2,0%. Выпуск в экономике близок к потенциалу, на что указывает загрузка факторов производства – труда и капитала.



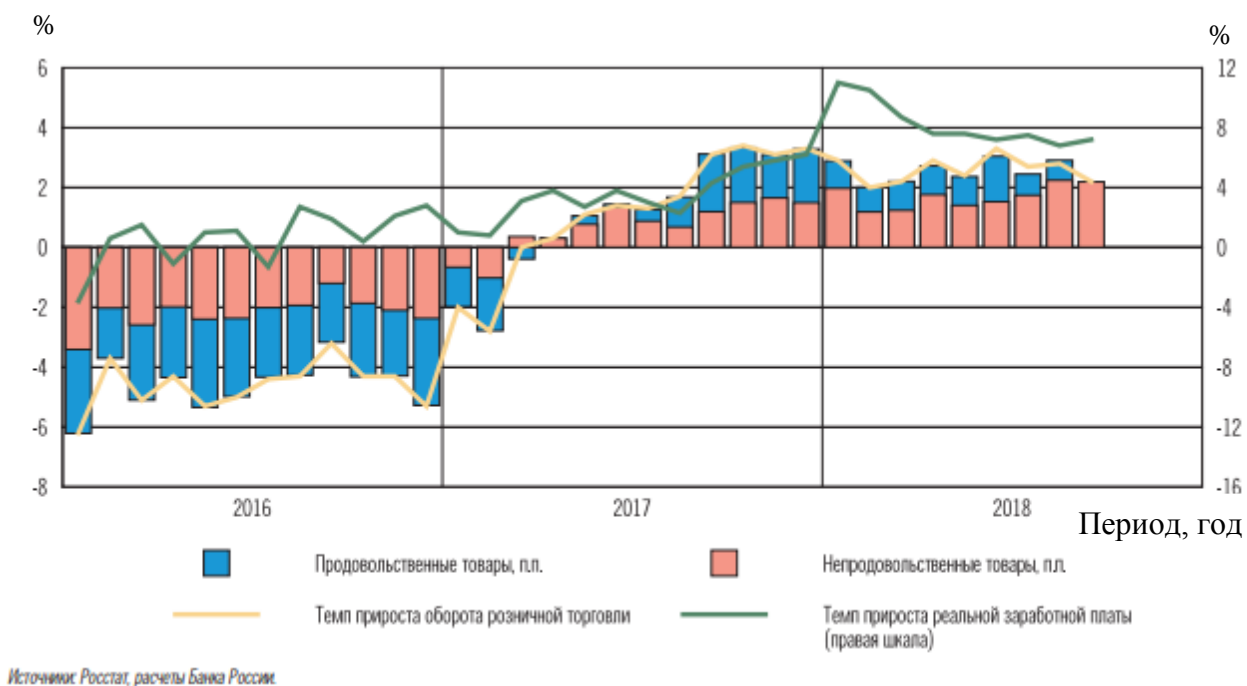


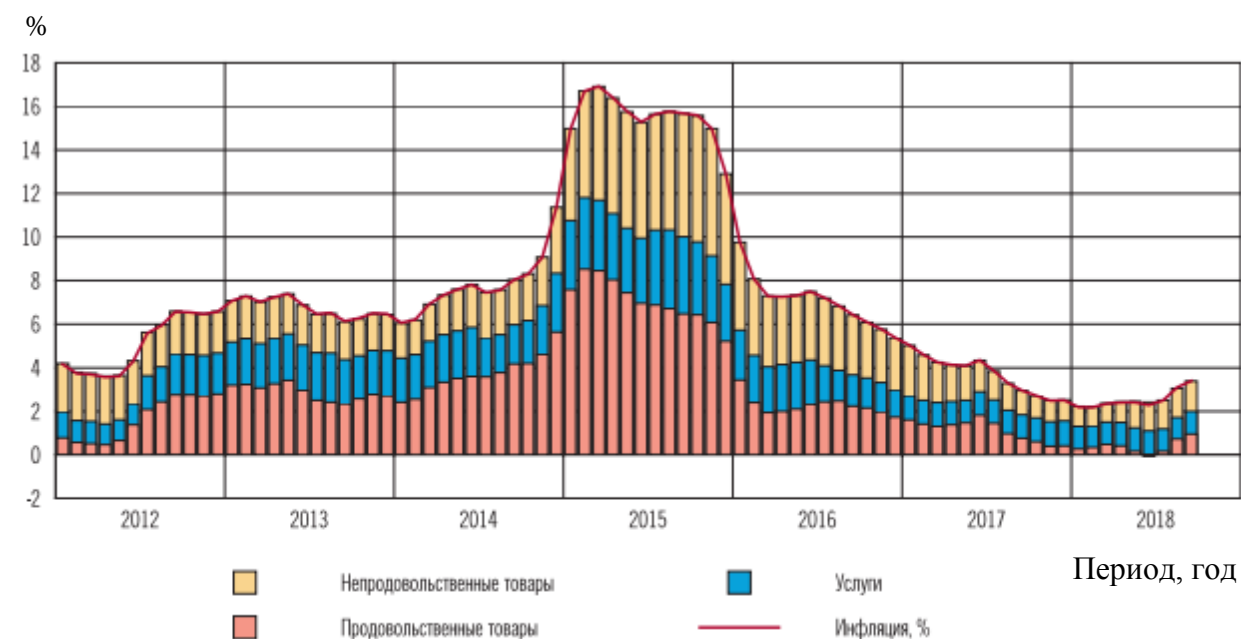
Рисунок 4 – Динамика оборота розничной торговли и реальной заработной платы [15]

Безработица сохраняется на естественно низком уровне (в среднем около 4,8% в январе-сентябре), что свидетельствует о функционировании экономики на уровне полной занятости.

Анализируя динамику цен на продовольствие и их влияние на инфляцию в целом, Банк России оценивал характер действия факторов, которые привели к сохранению инфляции заметно ниже 4% в первом полугодии 2018 года.

Динамика инфляции, продовольственных и непродовольственных товаров, а также услуг представлена на рисунке 5.

Прогнозируемое ускорение инфляции вследствие ослабления рубля и повышения НДС в 2019 году, а также их возможное влияние на инфляционные ожидания стали факторами сохранения ключевой ставки на уровне 7,25% годовых в апреле-августе, ее повышения в сентябре до 7,50% годовых и последующего сохранения на этом уровне в октябре.



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

Рисунок 5 – Инфляция и ее компоненты [15]

В 2019 году инфляция составит 5–5,5% и вернется к 4% в первой половине 2020 года. Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки, принимая во внимание динамику инфляции и экономики относительно прогноза, а также учитывая риски со стороны внешних условий и реакции на них финансового рынка.

#### Вывод по разделу один

Существует два основных сценария макроэкономического развития и денежно-кредитной политики в 2019–2021 годах – базовый и сценарий с неизменными ценами на нефть.

Они различаются в первую очередь в части внешних условий для российской экономики, так как с ними на среднесрочном горизонте связана наиболее высокая неопределенность. Дополнительно Банк России рассматривает рискованный сценарий, в котором заложено выраженное ухудшение внешних условий.

Краткая характеристика каждого из них представлена в Таблице 6.

В случае реализации рискованного сценария Банк России будет внимательно отслеживать уровень рисков для финансовой стабильности, которые могут быть связаны с повышенной волатильностью на финансовом рынке. В случае необходимости будет задействовать все имеющиеся в его распоряжении инструменты для их ограничения.

Таблица 6 – Основные сценарии макроэкономического развития и денежно-кредитной политики в 2019–2021 годах [15]

Базовый сценарий	Сценарий с неизменными ценами на нефть	Рисковый сценарий
Банк России закладывает устойчивый экономический рост в странах – торговых партнерах, постепенную нормализацию денежно-кредитной политики в развитых экономиках и плавное снижение цен на нефть с текущего уровня выше 70 долл. США за баррель до 55 долл. США за баррель в 2020–2021 годах	Сохранение неизменных цен на нефть приведет к более высокому курсу рубля в сравнении с базовым сценарием. Это окажет понижающее давление на инфляцию через эффект переноса валютного курса и приведет к удешевлению импортных товаров, таким образом оказывая поддержку потребительскому спросу.	Здесь заложены предпосылки о значительном ухудшении внешних условий для российской экономики, более слабой динамике роста мировой экономики и объемов международной торговли по сравнению с базовым сценарием (существенное расширение внешнеторговых ограничений, риски дальнейшего расширения международных санкций в отношении России).

Таким образом, поддержание таргета по инфляции вблизи 4%, последовательная денежно-кредитная политика формируют доверие к политике Банка России, повышают роль его заявлений и прогнозов в формировании инфляционных ожиданий. Данные меры способствуют появлению опыта правильного определения заработной платы, формирования цен на промежуточные товары и конечную продукцию.

Также Центральный Банк России проводит открытую информационную политику, разъясняя причины и ожидаемые результаты своих решений в области денежно-кредитной политики, понимание которых широкой общественностью имеет большое значение для повышения действенности мер Банка России.

## 2 ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ НА ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ

### 2.1 Влияние инфляции на расходы потребителя

Банк России реализует денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции, и его приоритетом является поддержание стабильности цен, то есть обеспечение стабильно низкой инфляции.

Рассмотрим влияние единой государственной денежно-кредитной политики на население страны, а именно, какой уровень инфляции прогнозируют сами граждане, как меняется структура их трат и экономическое положение в целом.

Согласно целям денежно-кредитной политики, уровень годовой инфляции будет поддерживаться вблизи 4%, что означает возможность незначительных отклонений инфляции от заданной цели [16].

Поддержание стабильно низкого уровня инфляции означает поддержание ценовой стабильности, что в свою очередь является важнейшим условием для обеспечения комфортной жизни людей.

Так, годовая инфляция в России в 2013 году равнялась 6,45%, в 2014 году значение уровня инфляции повысилось до 11,36%, к 2015 году также произошло незначительное повышение до уровня 12,91%, данная динамика обуславливалась кризисными явлениями в России. После стабилизации экономической ситуации в стране уровень инфляции сократился практически в 2 раза к 2016 году, опустившись до отметки 5,4% в годовом выражении, в 2017 году инфляция равнялась 2,52%, а на конец 2018 года составила 3,4%. По прогнозным данным в 2019 году ожидается повышение уровня инфляции на несколько процентных пунктов, обусловленное рядом факторов, которые будут рассмотрены в данной работе далее.

Проведем анализ некоторых сфер жизни населения страны (инфляция для людей с высоким и низким доходом, зависимость зарплат и инфляции и так далее) в рамках таргетирования инфляции на уровне 4% за текущий период и с перспективой на будущее.

Рассмотрим влияние низкой инфляции на жизнь граждан. Согласно опросам российской негосударственной исследовательской организации «Левада-Центр», население обеспокоено положением экономических дел в стране. Возглавляют список такие проблемы как рост цен, бедность и обнищание населения, безработица [17].

Если сравнить долю респондентов, более всего обеспокоенных ростом цен в августе 2017 года (61%) и в августе 2018 года (72%), можно увидеть значительный рост встревоженности населения страны данным фактором на 11%.

Также значительному увеличению подверглись следующие проблемы за аналогичные периоды 2017 года и 2018 года – рост безработицы на 15% (с 33% до 48%), ухудшение состояния окружающей среды на 11% (с 14% до 25%).

Одновременно с этими составляющими, граждан также волнуют проблемы недоступности многих видов медицинского обслуживания, кризис в экономике, рост платности образования.

Тем не менее, по мере проведения Центральным Банком России денежно-кредитной политики, направленной на поддержание уровня инфляции вблизи 4%, острота проблемы роста цен была несколько снижена. Несмотря на то, что данный фактор является основной проблемой, беспокоящей российское население.

Опрос проводился «Левада-центр» в августе 2018 года на основе 1600 опрошенных респондентов – данные опроса сведены в график, представленный на рисунке 6.

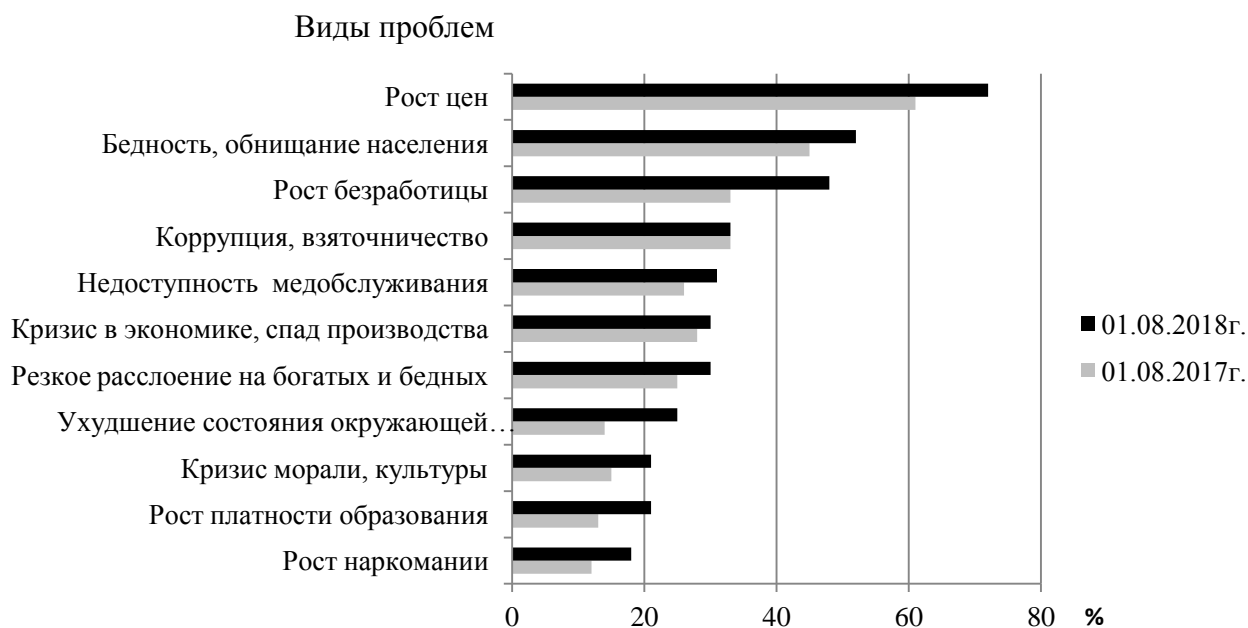


Рисунок 6 – Проблемы, которые беспокоят россиян (опрос «Левада-центр») [18]

Аналогичная ситуация сложилась и по результатам опроса Всероссийского центра изучения общественного мнения (ВЦИОМ), где на первых позициях по уровню обеспокоенности граждан по наиболее важным вопросам для страны в целом в мае 2018 года стоят следующие проблемы – здравоохранение, образование и экономика.

Вместе с этим, значимость инфляции как фактора беспокойства со стороны населения за период с мая 2017 года (10%) по май 2018 года (3%) снизилась на 7%, заняв десятую позицию в списке, в то время как в 2017 году данная проблема находилась на шестом месте по важности.

Данные опроса Всероссийского центра изучения общественного мнения по проблемам, волнующим российское население, представлены в графической форме на рисунке 7.

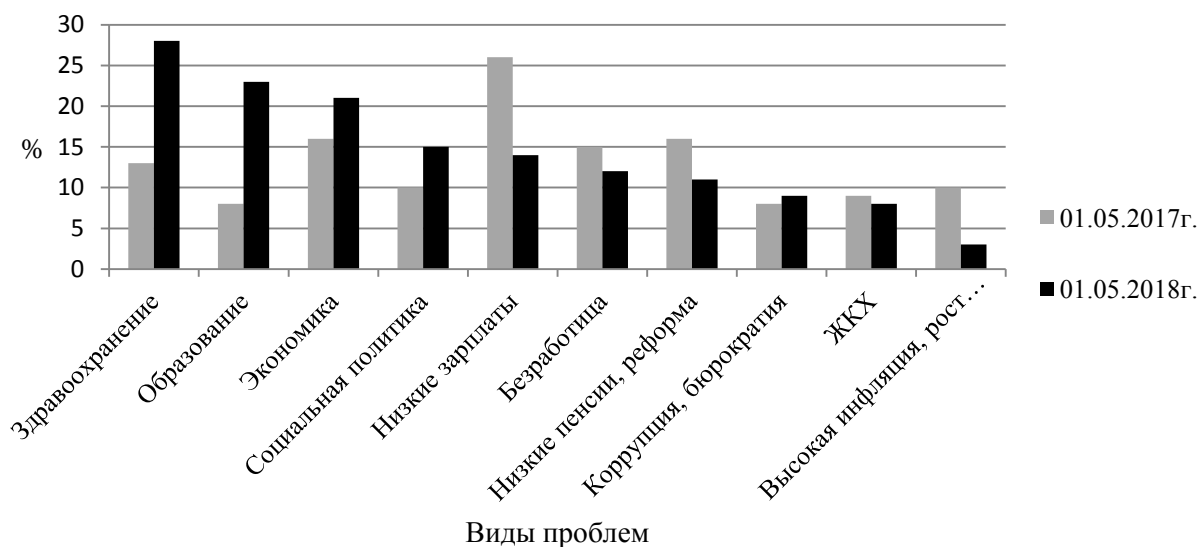


Рисунок 7 – Проблемы, которые беспокоят россиян (опрос ВЦИОМ) [19]

Опираясь на данные опросов «Левада-центр» и ВЦИОМ, можно сделать вывод, что состояние экономики, в особенности рост цен, является одной из основных проблем, волнующих граждан, однако острота данного вопроса постепенно снижается.

В глобальном исследовании What Worries the World компании Ipsos жители России проявили наибольшую среди 28 участвующих стран обеспокоенность проблемой бедности и социального неравенства (64%), коррупции (49%) и безработицы (41%). Наименее всего россияне были обеспокоены проблемами экологии (6%), падением нравов и социальным обеспечением (по 12% на каждую позицию).

Для сравнения, наибольшую взволнованность у прочих стран мира занимают следующие проблемы – неравенство, безработица и коррупция (с долей 32-33% по каждой из позиций), наименьшую – социальное обеспечение (9%).

Далее рассмотрим российского потребителя как основного субъекта потребительского кредитования с точки зрения его расходов – структура затрат и их соотношение, необходимость экономии, отказ от трат и так далее.

Структура потребительских расходов населения в развернутом виде представлена в Таблице 7.

Как видно по данным таблицы 7, соотношение расходов населения страны за период с 2011 по 2018 год осталось примерно на том же уровне.

Больше всего граждане России тратят на продукты питания, на непродовольственные товары – на 2-3% меньше, на услуги в среднем еще на 10-11% меньше в сравнении с продовольственными товарами.

Если рассматривать динамику по каждой из трех групп расходов, можно выявить следующую динамику. Доля продуктов питания на 2018 год по сравнению с 2011 годом сократилась лишь на 1,04%, непродовольственных товаров – снизилась на 0,34%, а доля услуг возросла на 1,38%.

Так, в 2018 году продовольственные затраты в общем объеме расходов составили 37,46%, непродовольственные товары – 35,23% и услуги 27,31% [21].

Представим данные таблицы 7 в виде диаграммы – рисунок 8.

Таблица 7– Структура потребительских расходов населения для расчета индекса потребительских цен в соответствующем году [20]

В процентах

Наименование товарных групп	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.
Все товары и услуги	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Продовольственные товары	38,50	37,27	37,08	36,51	37,31	38,00	38,08	37,46
Мясопродукты	9,69	9,78	9,65	9,25	9,69	9,56	9,44	9,31
Рыбопродукты	1,92	1,95	1,89	1,90	2,04	2,13	2,14	2,17
Масло и жиры	1,24	1,18	1,12	1,10	1,08	1,13	1,21	1,19
Молоко и молочная продукция	2,76	2,70	2,65	2,77	2,85	2,90	3,07	3,23
Сыр	1,05	1,06	1,01	1,09	1,14	1,10	1,16	1,18
Яйца	0,52	0,48	0,47	0,52	0,50	0,51	0,50	0,46
Сахар	0,70	0,53	0,48	0,46	0,50	0,51	0,49	0,39
Кондитерские изделия	2,40	2,50	2,49	2,45	2,45	2,69	2,69	2,64
Чай, кофе, какао	0,99	0,99	0,97	0,93	0,94	1,05	1,12	1,13
Хлеб и хлебобулочные изделия	1,86	1,79	1,77	1,70	1,61	1,64	1,67	1,66
Макаронные изделия	0,96	0,82	0,74	0,72	0,80	0,88	0,94	0,87
Флодоовощная продукция	4,18	3,42	3,63	3,69	3,99	4,16	3,87	3,89
Алкогольные напитки	5,33	5,23	5,40	5,21	4,98	4,73	4,71	4,36
Общественное питание	2,52	2,51	2,49	2,52	2,58	2,64	2,61	2,53
Наименование товарных групп	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.
Прочие	2,38	2,33	2,32	2,20	2,16	2,37	2,46	2,45



## Окончание таблицы 7

Непродовольственные товары	35,57	36,88	37,12	37,71	37,13	36,51	35,67	35,23
Одежда и белье	9,04	9,04	8,98	8,98	8,90	8,89	8,89	8,88
Меховые изделия	0,66	0,66	0,69	0,69	0,60	0,56	0,50	0,45
Парфюмерия	2,16	2,16	2,12	2,12	2,12	2,19	2,22	2,19
Галантерея	0,94	0,93	0,93	0,95	0,90	0,94	0,98	0,98
Табачные изделия	0,76	0,75	0,84	0,91	0,99	1,13	1,18	1,24
Мебель	2,07	2,07	2,17	2,30	2,09	2,06	1,97	1,93
Электротовары и бытовые приборы	5,03	5,02	4,93	4,82	4,93	4,86	4,77	4,69
Легковые автомобили	5,38	6,98	7,33	7,55	7,54	6,77	5,97	5,60
Бензин автомобильный	2,45	2,57	2,87	3,00	3,12	3,17	3,35	3,96
Медицинские товары	1,90	1,82	1,82	1,93	2,01	2,10	2,11	2,13
Прочие	5,19	4,98	4,92	4,95	4,83	4,79	4,73	4,68
Услуги	25,93	25,85	25,80	25,78	25,56	25,49	26,25	27,31
Бытовые услуги	2,77	2,87	2,86	3,00	2,91	3,01	3,10	3,31
Услуги транспорта	3,02	2,85	2,85	2,82	2,71	2,62	2,50	2,48
Услуги связи	3,25	3,15	2,91	2,85	2,65	2,66	2,76	3,02
Жилищно-коммунальные услуги	9,01	9,20	9,24	8,96	8,88	8,81	9,48	9,90
Услуги образования	2,43	2,41	2,42	2,44	2,49	2,52	2,59	2,56
Услуги культуры	0,75	0,74	0,73	0,69	0,67	0,66	0,68	0,69
Медицинские услуги	1,35	1,33	1,42	1,52	1,50	1,65	1,56	1,56
Прочие	3,13	3,21	3,28	3,56	3,89	3,81	3,92	4,15

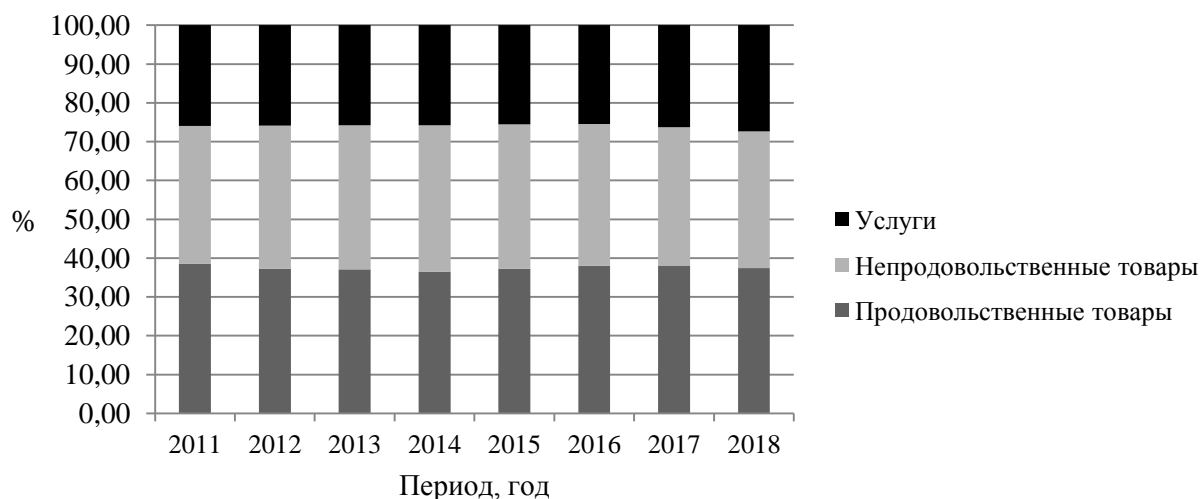


Рисунок 8 – Структура потребительских расходов населения в России [20]

Рассмотрим более детально список товаров, входящих в непродовольственную группу, так как именно на товары из этой группы население, как правило, берет потребительский кредит, – рисунок 9.

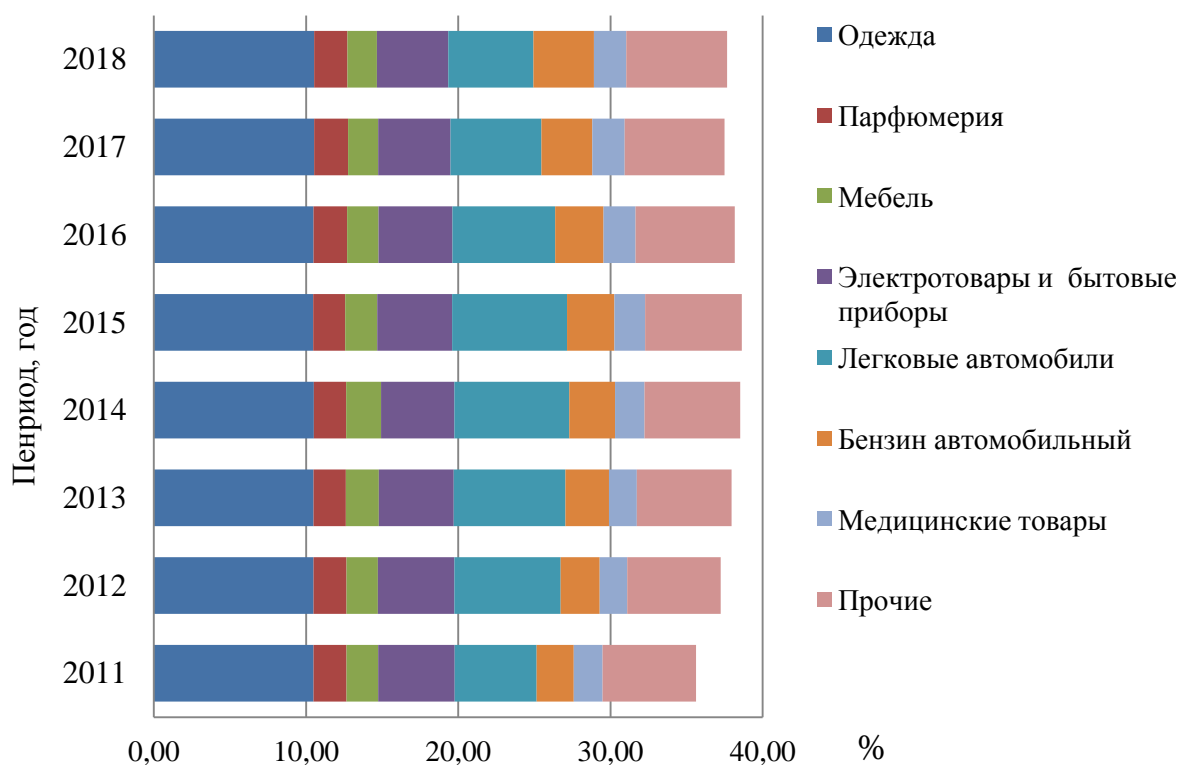


Рисунок 9 – Структура недовольственных товаров за 2011–2018 гг. [22]

Как показывают данные рисунка 9, более всего изменилась доля таких групп товаров как мебель ( $-0,14\%$ ), бытовая техника и электроника ( $-0,34\%$ ), медицинские товары ( $+0,23\%$ ) (в общем объеме недовольственных товаров) в 2018 году по сравнению с 2010 годом. Но в целом структура недовольственных товаров за все исследуемые нами периоды не претерпела существенных изменений. Данная динамика еще раз подтверждает тот факт, что расходы населения не подвергаются изменениям под влиянием внешних факторов, в том числе, и экономических (инфляция, ставка по кредиту).

Для сравнения также рассмотрим динамику структуры услуг, приобретаемых населением, график представлен на рисунке 10.

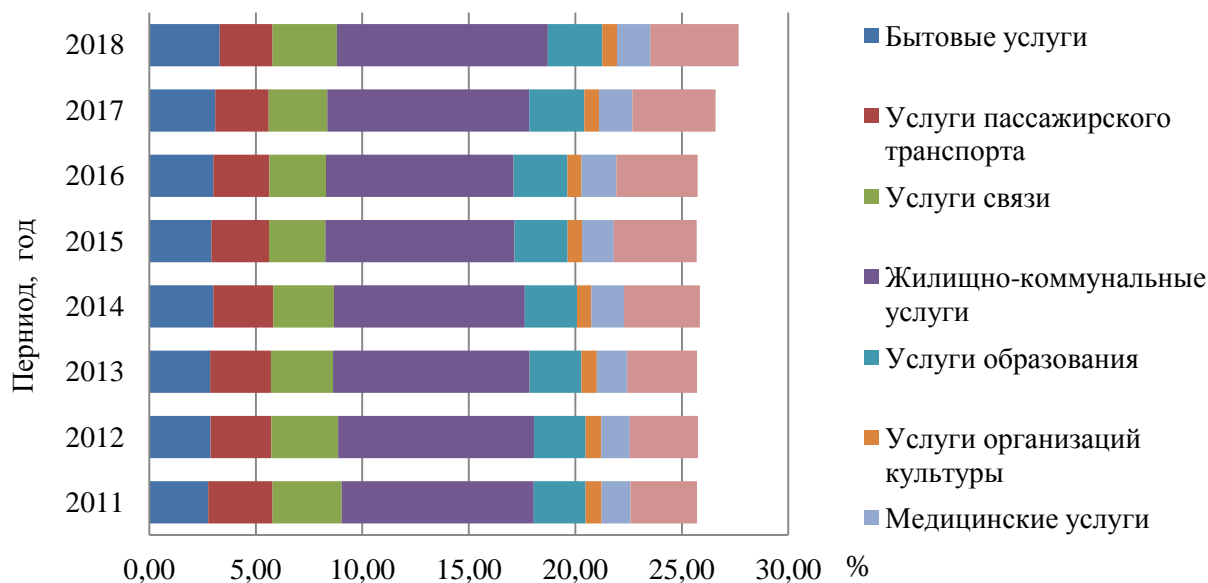


Рисунок 10 – Структура услуг за 2011–2018 гг. [22]

Аналогичная ситуация происходит и с группой услуг, приобретаемых потребителем в период с 2011 года по 2018 год. Изменению подверглись бытовые услуги (+0,54%), жилищно-коммунальные услуги (+0,89%). Инфляция и прочие внешние факторы также не оказали значительного влияния на динамику структуры услуг.

Таким образом, делаем вывод, что колебания уровня инфляции не оказывают существенного влияния на изменение структуры потребительских расходов – рисунок 11.

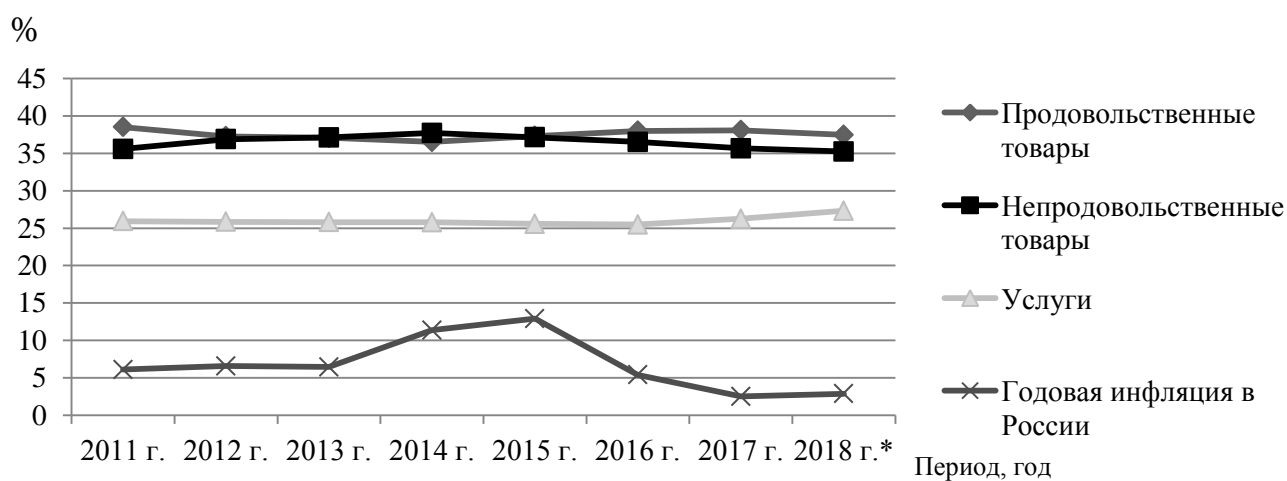


Рисунок 11 – Динамика структуры потребительских расходов населения и годовой инфляции в России в 2011–2018 гг. (расчет выполнен на 01.10.2018г.) [22]

С целью выявления отказа населения от запланированных ими ранее трат, обратимся к данным опроса ООО «инФОМ» по выборке, репрезентирующей население РФ от 18 лет и старше.

В каждом опросе принимали участие 2000 респондентов из 105 населенных пунктов в 55 регионах Российской Федерации. В процессе опроса использовался метод личного интервью по месту жительства. Статистическая погрешность составляет 3,3% [23].

Рассмотрим динамику экономии населения в целом за период с 01 октября 2015–2018 гг. Для построения диаграммы – рисунок 12, нами были использованы данные ответа на вопрос: «Скажите, пожалуйста, за последние три месяца Вам (Вашей семье) приходилось экономить на каких-либо товарах, продуктах или услугах?» (по материалам, предоставленным ООО «инФОМ»).

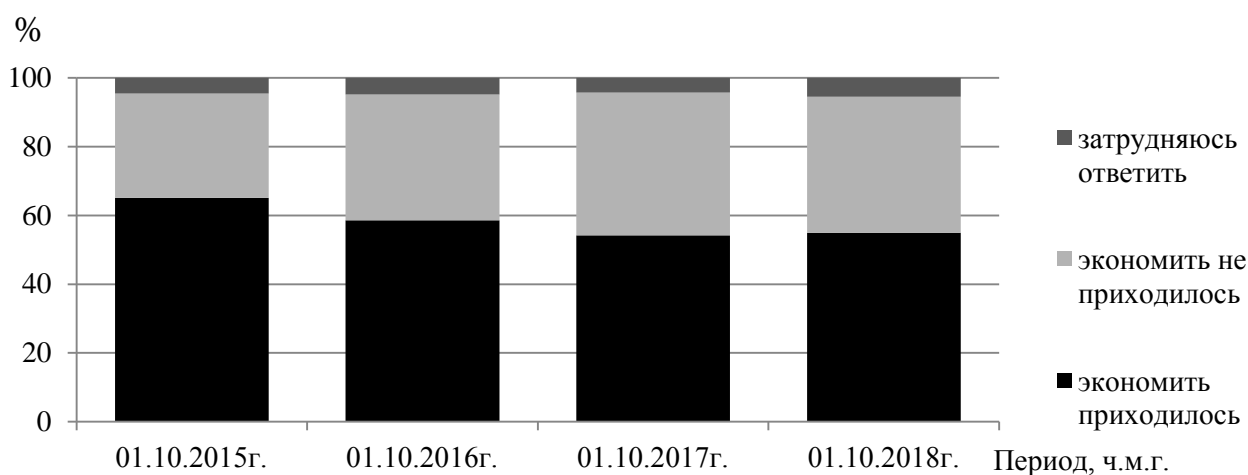


Рисунок 12 – Динамика экономии в целом за период 2015–2018 гг. [24]

Как видно по данным диаграммы рисунка 12, доля опрошенных респондентов, которым за период с 2015 года (65%) по 2018 год (55%) приходилось экономить, снизилась на 10%. Соответственно, доля людей, которые не были вынуждены экономить на 01 октября 2018 года (40%) увеличилась на 10% в сравнении с аналогичным периодом 2015 года (30%).

Таким образом, можно отметить положительную динамику снижения экономии со стороны населения страны к 01 октября 2018 года в сравнении с аналогичным периодом 2015–2017 годов.

В рамках анализа экономии населения, выявим динамику отказа граждан от запланированных ими расходов, используя данные опроса по вопросу: «Скажите, пожалуйста, за последние три месяца Вам (Вашей семье) приходилось отказываться от каких-либо из запланированных ранее крупных расходов по причине отсутствия денег, в целях экономии?».

Основываясь на табличных данных ООО «инФОМ», расположенных на официальном сайте Центрального Банка РФ, составим график – Рисунок 13.

Как видно по данным рисунка 13, соотношение ответов на указанный выше вопрос за период с 2015 года по 2018 год (на аналогичную дату – 1 октября каждого анализируемого года) сохранилось примерно на одинаковом уровне, то есть, пропорции остались прежними.

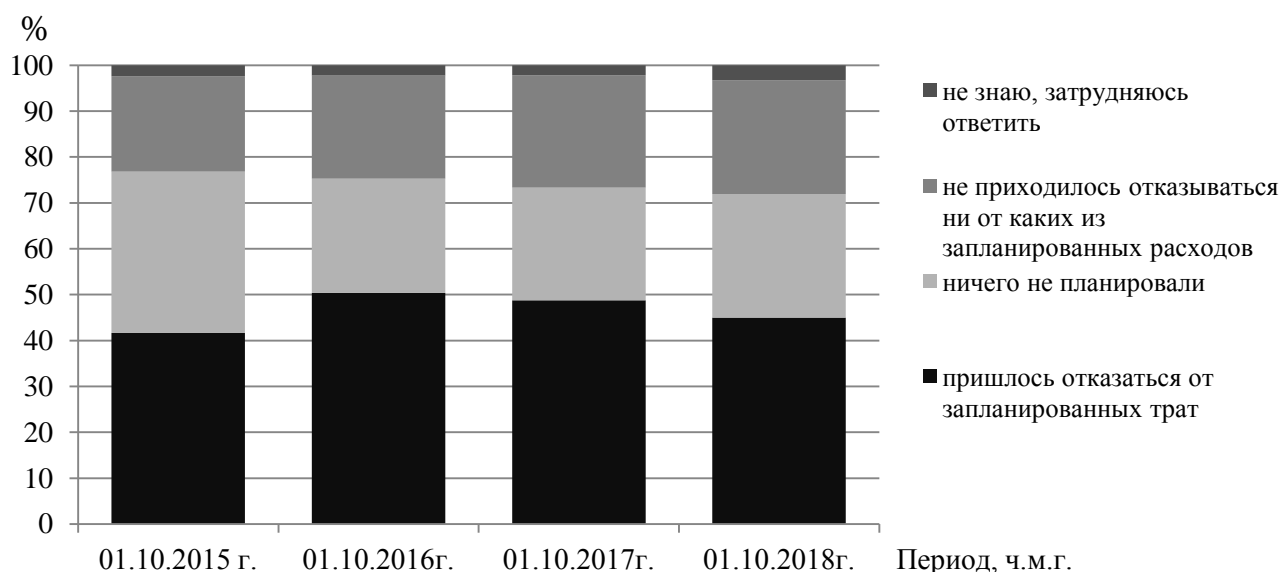


Рисунок 13 – Данные опроса «Отказ от ранее запланированных трат» [24]

Так, на 1 октября 2018 года 45% всех опрошенных пришлось отказаться от запланированных трат, 27% ничего не планировали, 25% не отказывались ни от каких из запланированных расходов, 3% затруднились ответить.

Делаем вывод, что большая часть населения все-таки отказывается от запланированных ими трат на всем исследуемом нами периоде. Тем не менее, процент такого населения с 2016 года постепенно уменьшается и на 01 октября 2018 года (45%) стремится к значению 2015 года (42%).

Таргетирование инфляции вблизи 4% не оказало существенного влияния на отказ от трат со стороны населения, однако положительная динамика все же наблюдается. Произошло сокращение числа респондентов, которым пришлось отказаться от части трат с 2017 года к 2018 году.

## 2.2 Объем предоставленных потребительских кредитов и ставки по ним

В данном параграфе рассмотрим объемы выданных физическим лицам кредитов, осуществим обзор по ставкам различных видов кредитов на потребительские цели. Также будет рассмотрен годовой уровень инфляции в России в динамике в сопоставлении с ключевой ставкой Центрального Банка, а также со ставками по потребительским кредитам.

На основании опросов официальных источников выявим закредитованность населения, то есть, каким количеством кредитов обладает население и сколько еще планирует оформлять кредитных договоров.

Данный анализ позволит понять зависимость объемов потребительского кредитования от уровня инфляции и ключевой ставки, а также востребованность в данном виде кредитования для российского населения.

Так, общий объем розничных кредитов по итогам 2017 года вырос почти на 11% до 12,5 трлн руб. По данным Frank Research Group (FRG), объем выданных нецелевых кредитов за этот период увеличился на 5,4% до 4,5 трлн руб., кредитных карт – на 8,5% до 1,3 трлн руб., автокредитов – на 14,3% до 780,9 млрд руб [40].

За I квартал 2018 года банки нарастили выдачу кредитов населению на 3,3% и регулятор ожидает сохранения позитивной динамики до конца года – по данным Центрального Банка [40].

Рассмотрим обзор объема кредитов, предоставленных физическим лицам за период с 01.10.2011г. по 01.10.2018г. – рисунок 14.

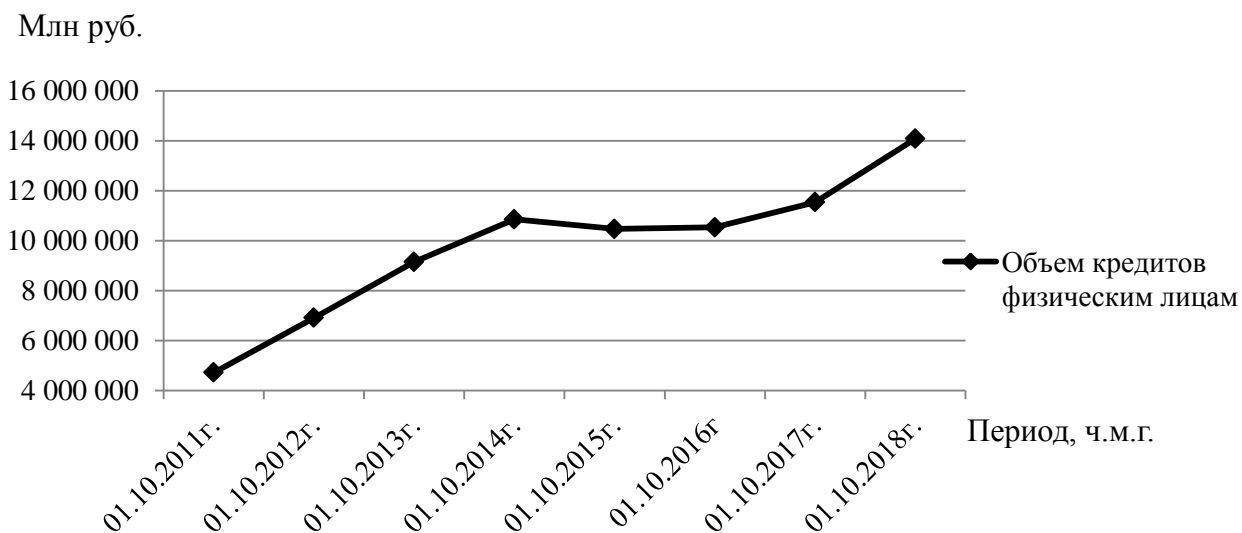


Рисунок 14 – Объем кредитов, предоставленных физическим лицам за 2011–2018гг. (на 01.10. каждого года) [25]

Как видно по данным рисунка 14, объем кредитования физических лиц в динамике растет. Наиболее значительный рост отмечается за период с октября 2017 года по аналогичный период 2018 года – на 2 536 286 млн рублей.

Данный рост свидетельствует об увеличении потребительской активности, обусловленной таргетированием инфляции вблизи 4%, и, как следствие, снижением ставок по кредитам.

Далее более детально рассмотрим объемы портфелей по разным видам розничных кредитов, предоставленным потребителю за период с начала 2013 года по начало 2018 года в динамике – Рисунок 15 (по данным «Frank Research Group» – ведущая исследовательская и консалтинговая компания в области анализа конкурентной среды российского рынка финансовых услуг).

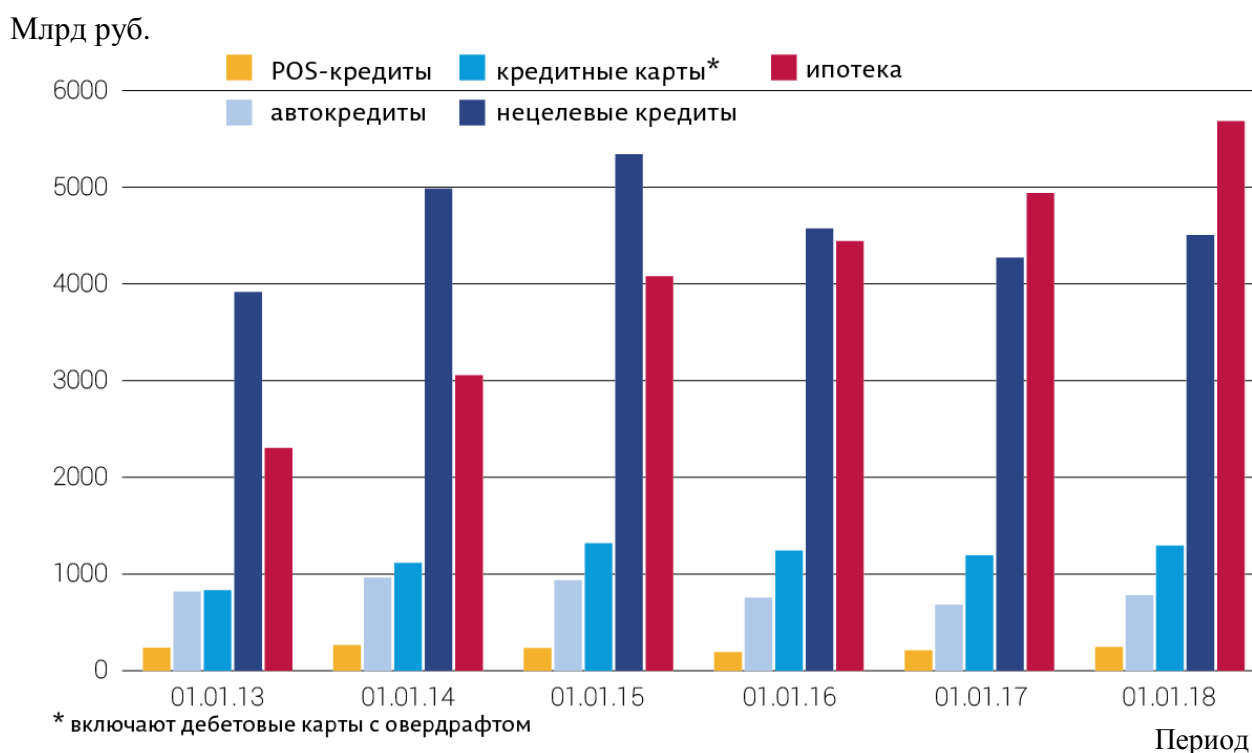


Рисунок 15 – Объемы портфелей по разным видам кредитов на начало 2013–2018 годов [26]

По данным диаграммы рисунка 15 можно увидеть стремительный рост почти каждой из позиций потребительского кредита за весь исследуемый период.

Так, наименьший объем портфеля потребительского кредита за период с начала 2013 года до конца 2017 года принадлежит направлению розничного бизнеса банков, предусматривающее выдачу кредитов на определенные товары непосредственно в торговых точках (POS-кредитование).

Например, в «М.видео» кредитный оборот техники в 2017 год вырос на 15%, на долю проданной в кредит населению техники пришлось примерно пятая часть всех продаж компании. Оборот сегмента онлайн-кредитования показал самый значительный рост, его оборот увеличился в 3 раза в 2017 году, а доля в интернет-продажах – в 2 раза, по данным директора финансовых сервисов «М.видео» Валерии Шатковской [26].

Кредитная активность клиентов подтверждается и в салонах сотовой связи «Евросеть». В данной компании рост доли кредитного товарооборота был отмечен в сентябре 2017 года и продолжает держаться на уровне 40%.



По мнению директора департамента финансовых услуг и дополнительных сервисов «Евросети» Марии Шалиной, рост кредитования в первую очередь обуславливается снижением полной стоимости кредита со стороны Центрального Банка России.

Спрос на кредитные покупки продолжит расти благодаря упрощению процедуры оформления кредитов (переход на короткую анкету, sms-подписание документов и др.). Далее последует увеличение среднего чека и продаж дополнительных сервисов и услуг, сообщает Шалина [26].

Автокредиты и кредитные карты находятся на последних позициях по объемам портфелей по разным видам кредитов на начало 2013–2018 годов.

Так, по словам директора филиала финансовых услуг компании «Рольф» Ольги Бойко, по итогам 2017 года с использованием кредитов компания продала 50,3% новых автомобилей (в 2015 году аналогичный показатель составлял 32,9%) [26].

До 2017 года лидирующие позиции занимали нецелевые кредиты по объемам выданных кредитов, однако с начала 2017 года лидирующие позиции перешли к ипотечному кредитованию.

В ипотечном сегменте максимумы по объему выдачи и минимумы по уровню ставок обновляются ежемесячно. Так, по данным «Дом.РФ» (экс-АИЖК), в марте 2018 года был поставлен новый рекорд: банки выдали 120 000 кредитов на 240–250 млрд руб. – на 65–70% больше, чем за тот же месяц прошлого года. А за весь I квартал 2018 года было выдано около 600 млрд руб. – на 85% больше, чем годом ранее. Статистику подтверждает и представитель ВТБ. По итогам I квартала 2018 года этот банк выдал порядка 45 000 ипотечных кредитов на общую сумму 97 млрд руб. – на 24% больше, чем за аналогичные месяцы 2017 года.

На рисунке 16 представлен график зависимости изменения процентных ставок по розничным видам кредитов по данным на январь 2014–2018 годов.

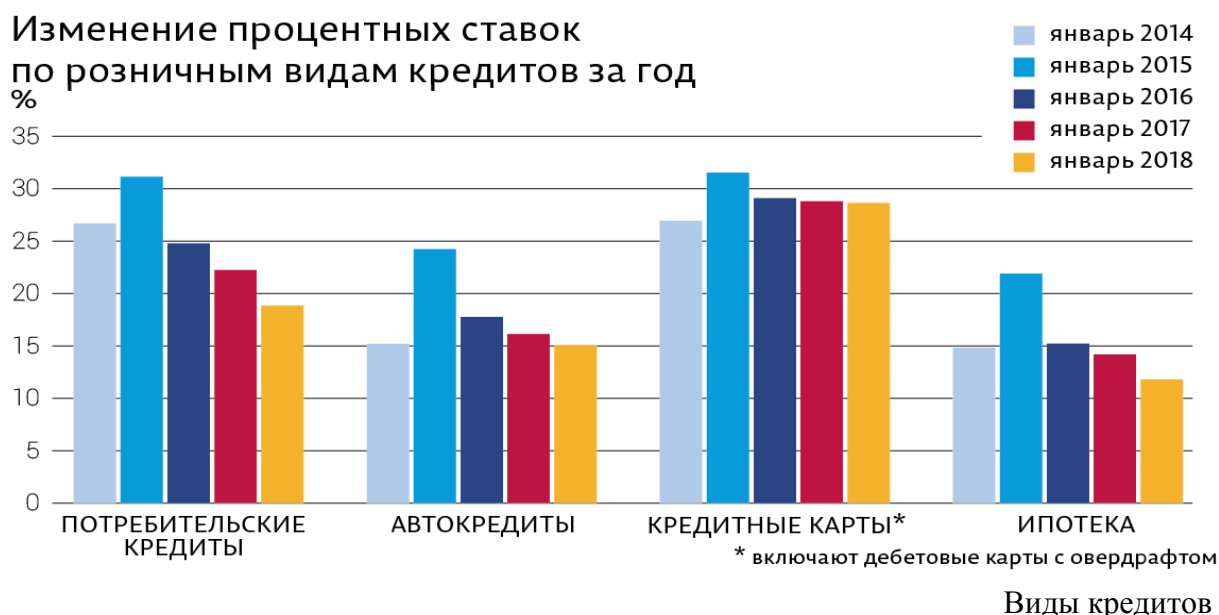


Рисунок 16 – Изменение процентных ставок по розничным видам кредитов по данным на январь 2014–2018 годов [26]

Как видно по данным рисунка 16, каждый вид розничного кредитования показал динамику снижения ставок с января 2015 года по январь 2018 года. Что может объясняться снижением уровня инфляции, и, как следствие, уменьшением процентной ставки по видам розничных кредитов, как и говорилось ранее [26].

Перейдем к изучению динамики ключевой ставки как основного инструмента денежно-кредитной политики Банка России, который принимает решения об уровне ключевой ставки для достижения цели денежно-кредитной политики – сохранения годовой инфляции вблизи 4%.

Совет директоров Банка России определяет уровень ключевой ставки восемь раз в год: на четырех опорных заседаниях, которые проводятся один раз в квартал, и на четырех промежуточных, которые проводятся между опорными. По итогам каждого заседания Банк России публикует пресс-релиз о ключевой ставке.

Решение по ключевой ставке базируется на макроэкономическом прогнозе.

Представим Таблицу 8 со значениями процентов годовой инфляции и ключевой ставкой в России с 2013 года по настоящее время. Инфляция рассчитывается на основе индексов потребительских цен, публикуемых Федеральной службой государственной статистики.

Таблица 8 – Годовая инфляция и ключевая ставка за 2013–2018 гг. (расчет выполнен на 01.10.2018г.) [27]

Год	Годовая инфляция, в процентах	Ключевая ставка (на конец года), в процентах
2013г.	6,45	5,50
2014г.	11,36	17,00
2015г.	12,91	11,00
2016г.	5,38	10,00
2017г.	2,52	8,25
2018г.	2,89	7,75

Для большей визуализации представим данные Таблицы 8 в виде графика на рисунке 17.

Как видно по данным Таблицы 8 и Рисунка 17, с 2016 года инфляция постепенно снижается, и по итогу 2017 года составляет 2,52% (годовое значение). Однако на 01 октября 2018 года инфляция повышается на 0,37 процентных пункта, что связано рядом факторов, влияющих на увеличение инфляции в первом полугодии 2019 года. Данные факторы подробно изложены в докладе Центрального Банка о денежно-кредитной политике на среднесрочную перспективу, кратко о них будет сказано далее в работе настоящей диссертации.

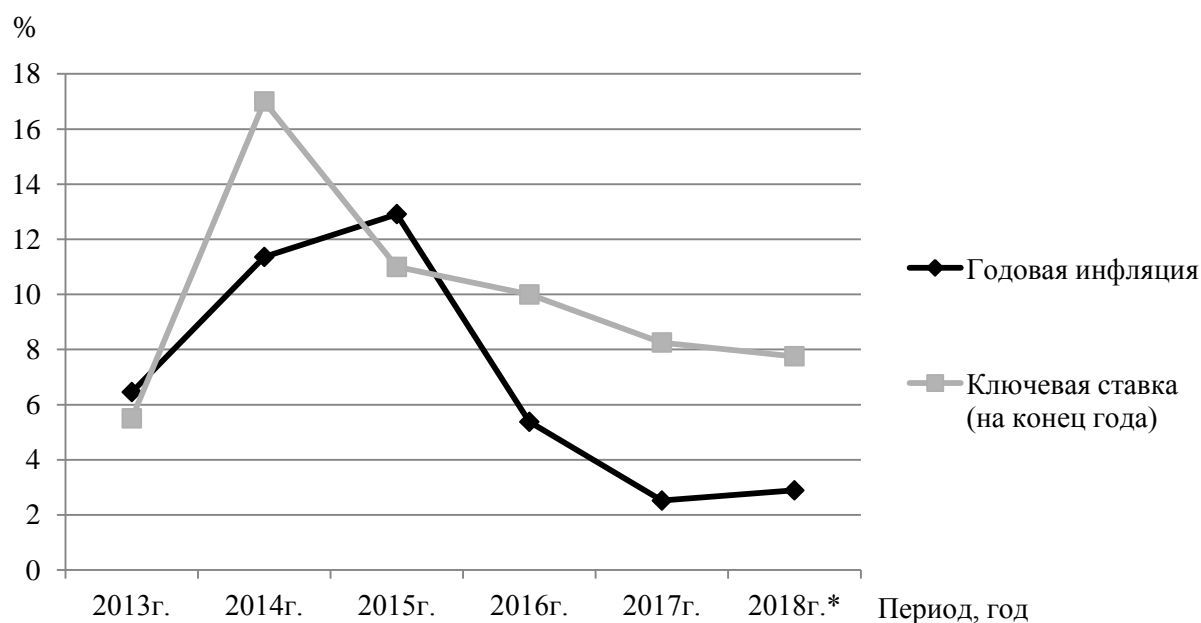


Рисунок 17 – Годовая инфляция и ключевая ставка с 2013–2018 гг. (расчет произведен на 01.10.2018г.) [27]

Рассмотрим среднерыночные значения полной стоимости потребительского кредита (займа), определенные для кредитных организаций за период с 1 января по 31 марта 2016–2018 годов – Таблица 9.

Среднерыночные значения полной стоимости потребительских кредитов (займов) (ПСК) рассчитаны Банком России в соответствии с Указанием Банка России от 29 апреля 2014 года № 3249-У «О порядке определения Банком России категорий потребительских кредитов (займов) и о порядке ежеквартального расчета и опубликования среднерыночного значения полной стоимости потребительского кредита (займа)».

Как видно по данным таблицы 9, наибольшее среднерыночное значение полной стоимости среди указанных видов потребительских кредитов с 1 января по 31 марта 2018 года и 2017 года (процент) принадлежит потребительским кредитам с лимитом кредитования – 23,76% и 26,86% соответственно (по расчетам простого среднего арифметического всех составляющих компонентов данной категории кредита).

Таблица 9 – Среднерыночные значения полной стоимости потребительского кредита (займа) – по договорам потребительского кредита (займа), определенные для кредитных организаций за период с 1 января по 31 марта 2016–2018 годов [28]

Категории потребительских кредитов (займов)	Среднерыночные значения полной стоимости потребительских кредитов (займов), в процентах		
	за период с 1 января по 31 марта 2018 г.	за период с 1 января по 31 марта 2017 г.	за период с 1 января по 31 марта 2016 г.
Потребительские кредиты на цели приобретения автотранспортных средств с залогом автотранспортного средства	16,50	18,87	20,84
Потребительские кредиты с лимитом кредитования (по сумме лимита кредитования на день заключения договора)	23,76	26,86	27,42
до 30 тыс. руб.	23,08	27,52	27,9
от 30 тыс. руб. до 100 тыс. руб.	23,54	29,6	30,25
от 100 тыс. руб. до 300 тыс. руб.	24,61	26,53	29,32
свыше 300 тыс. руб.	23,82	23,77	22,19

## Окончание таблицы 9

Категории потребительских кредитов (займов)	Среднерыночные значения полной стоимости потребительских кредитов (займов), в процентах		
	за период с 1 января по 31 марта 2018 г.	за период с 1 января по 31 марта 2017 г.	за период с 1 января по 31 марта 2016 г.
Целевые потребительские кредиты, предоставляемые путем перечисления заемных средств торговсервисному предприятию в счет оплаты товаров при наличии соответствующего договора с ТСП без обеспечения	17,41	23,40	29,75
до 1 года, в том числе:			
до 30 тыс. руб.	19,07	28,25	34,53
от 30 тыс. руб. до 100 тыс.	20,31	24,15	31,11
свыше 100 тыс. руб.	18,68	21,5	27,69
свыше 1 года, в том числе:			
до 30 тыс. руб.	15,38	24,37	31,99
от 30 тыс. руб. до 100 тыс. руб.	14,44	21,22	28,03
свыше 100 тыс. руб.	16,55	20,93	25,12
Нецелевые потребительские кредиты, целевые потребительские кредиты без залога, потребительские кредиты на рефинансирование задолженности	17,94	19,77	23,76
до 1 года, в том числе:			
до 30 тыс. руб.	29,52	26,49	34,61
т 30 тыс. руб. до 100 тыс. руб.	15,87	19,39	24,37
от 100 тыс. руб. до 300 тыс. руб.	15,26	17,74	21,96
свыше 300 тыс. руб.	12,96	15,62	18,66
свыше 1 года, в том числе:			
до 30 тыс. руб.	19,22	20,8	25,07
от 30 тыс. руб. до 100 тыс. руб.	18,13	20,75	23,39
от 100 тыс. руб. до 300 тыс. руб.	17,49	20,05	22,19
свыше 300 тыс. руб.	15,10	17,35	19,82

Отметим динамику снижения процентных ставок по данным видам потребительских кредитов.

За период с 1 января по 31 марта 2016 года наибольшее значение полной стоимости потребительского кредита принадлежало целевым потребительским кредитам, предоставляемым путем перечисления заемных средств торговсервисному предприятию (29,75%).

Также в ходе анализа данных таблицы 9, можно выявить закономерность по ставкам потребительского кредита – во-первых, чем больше сумма кредита, тем

меньше процентная ставка по нему и наоборот, во-вторых, чем длительней срок кредитования, тем ставка ниже и наоборот. Данное правило характерно для всех категорий потребительских кредитов (займов).

Далее целесообразно будет рассмотреть динамику значений среднерыночных значений полной стоимости потребительских кредитов (займов) за период с 1 января по 31 марта 2016–2018 годов, предоставленных кредитными организациями, – рисунок 18.

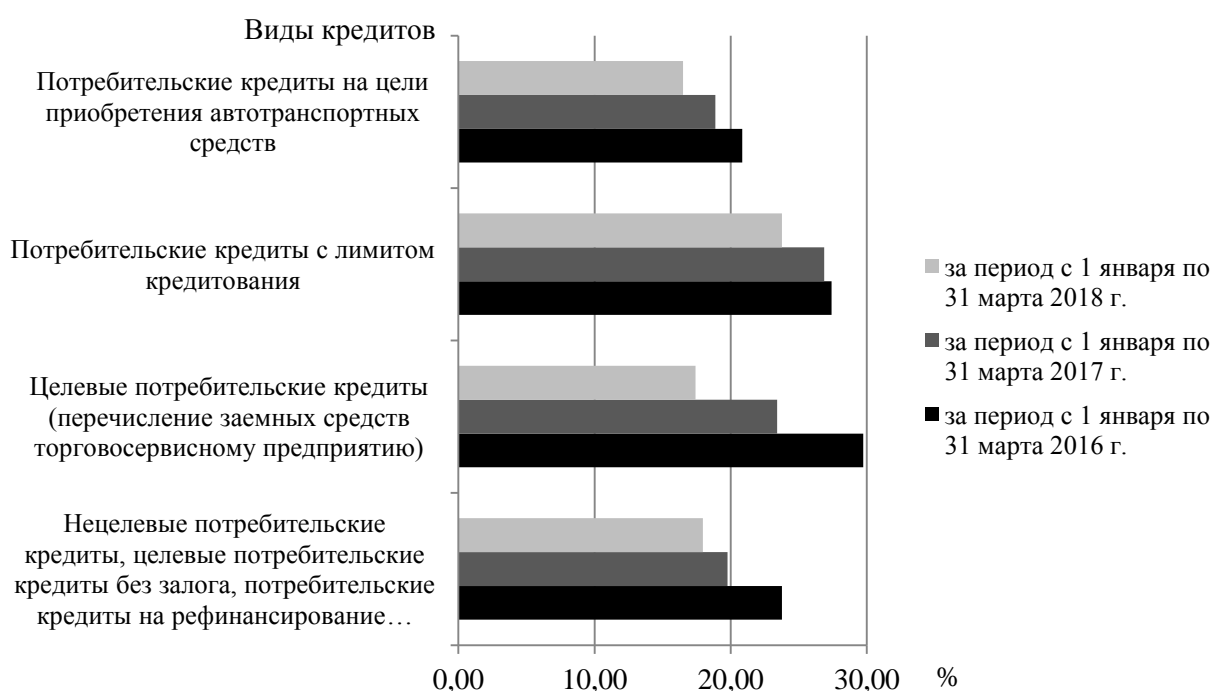


Рисунок 18 – Динамика среднерыночных значений полной стоимости потребительских кредитов за период с 1 января по 31 марта 2016–2018 годов, предоставленных кредитными организациям [28]

Как показывают данные рисунка 18, построенные на основе данных таблицы 9, среднерыночные значения полной стоимости потребительских кредитов (займов) показали динамику спада, то есть, процентные ставки по всем категориям потребительских кредитов значительно уменьшились.

Наибольший спад продемонстрировали целевые потребительские кредиты (займы), предоставляемые путем перечисления заемных средств торговсервисному предприятию в счет оплаты товаров (услуг) – сокращение на

12,34% на третий квартал 2018 года в сравнении с 2016 годом аналогичного периода.

Сравнивая среднерыночные значения полной стоимости потребительского кредита (займа), определенные для различных видов кредиторов в III квартале 2016–2018 годов (договора потребительского кредита заключаются с физическими лицами), была составлена Таблица 10.

Таблица 10 – Среднерыночные значения полной стоимости потребительского кредита (займа), определенные для различных видов кредиторов в III квартале 2016–2018 годов [28]

Вид кредитора	Категории потребительских кредитов (займов)	Среднерыночные значения полной стоимости потребительского кредита (процент)
Микрофинансовые организации	Потребительские микрозаймы с обеспечением в виде залога	74,03
Кредитный потребительский кооператива с физическими лицами	Потребительские займы с обеспечением в виде залога	31,21
Сельскохозяйственный кредитный потребительский кооператив	Потребительские займы с обеспечением в виде залога	21,66
Ломбард	Потребительские займы с обеспечением в виде залога транспортного средства	67,93
	Потребительские займы с обеспечением в виде залога иного имущества	119,96

Анализируя среднерыночные значения процентной ставки по потребительским кредитам, выданных физическим лицам различными видами кредиторов за период с 01 января по 31 марта 2016–2018 годов, можно увидеть, что наибольший процент принадлежит по потребительским займам с обеспечением в виде залога (исключая автотранспортное средство), выданным ломбардом – 119,96%. Наименьшая среднерыночная процентная ставка принадлежит потребительским займам с обеспечением в виде залога,

предоставленным сельскохозяйственным кредитным потребительским кооперативом – 21,66%.

Для того чтобы определить потребность населения в необходимости оформления кредитов в микрофинансовых организациях, обратимся к данным опроса ООО «инФОМ» [29], где респондентам задавали следующий вопрос: «Скажите, пожалуйста, сколько раз за последний год Вы (Ваша семья) обращались за микрокредитом?», результаты представлены на Рисунке 19.

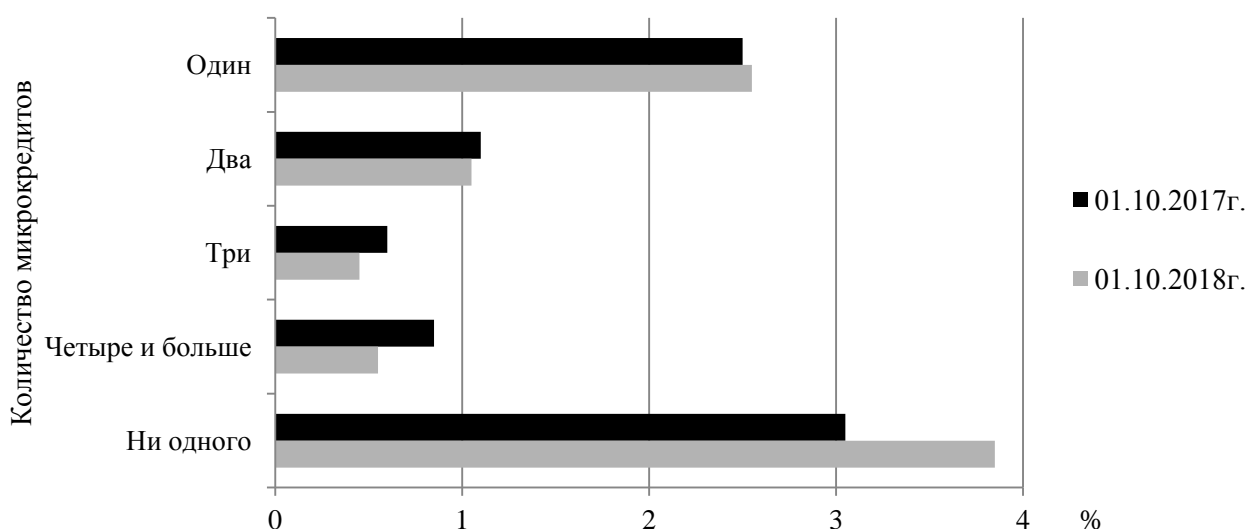


Рисунок 19 – Количество микрокредитов за период с 01.10.2017г. по 01.10.2018г. [29]

Как свидетельствуют данные Рисунка 19, один микрозайм за прошедший год брали около 3% опрошенных и в 2017, и в 2018 году на аналогичную дату. Отметим также, что количество процентов опрошенных, не имевших микрозаймов, на 1 октября 2018 года увеличилось.

Делаем вывод, что такой вид потребительского кредитования как микрозаймы не распространен среди населения страны, что характеризуется его самой высокой процентной ставкой среди прочих видов потребительских кредитов.

Проведем анализ населения как пользователей кредитования, выявляя наиболее распространенные типы имеющихся у них потребительских кредитов.

С этой целью нами были использованы данные следующего вопроса: «Скажите, пожалуйста, а сегодня у Вас лично или у других членов Вашей семьи



есть какой-либо банковский или потребительский кредит, по которому Вам ещё нужно выплачивать деньги, или кредитов нет?». Составленный на основе полученных в ходе опроса ООО «инФОМ» данных был составлен график – Рисунок 20, отражающий динамику имеющих у населения типов кредитов или их отсутствие [29].

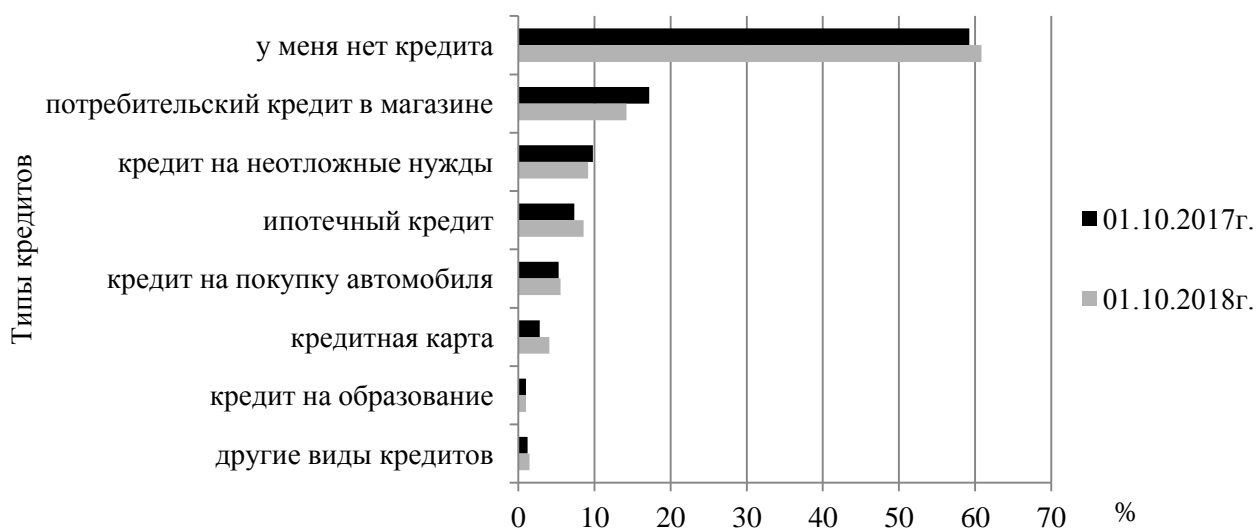


Рисунок 20 – Данные опроса «Типы имеющихся кредитов у населения» [29]

Так, большая часть опрошенных граждан в октябре 2017 и 2018 годов, не имела кредита (59% и 61% соответственно).

На первом месте среди различных типов кредитов на 1 октября 2018 года стоит потребительский кредит в магазине – 14%, далее следуют кредит на неотложные нужды и ипотечный кредит (по 9% на каждый тип), кредит на покупку автомобиля – 9%, кредитная карта – 4%.

Отметим, что в динамике проценты по каждой из категорий ответов менялись незначительно.

Таким образом, на основе вышеприведённого анализа, можно сделать вывод, что в целом объем рублевых кредитов, выданных физическим лицам, к октябрю 2018 года в сравнении с прошедшим годом увеличился.

Этому способствовало снижение полной стоимости видов потребительских кредитов к 2018 году, обусловленное, в том числе, таргетированием инфляции

вблизи 4% и иных факторов денежно-кредитной политики Центрального Банка Российской Федерации.

### 2.3 Инфляционные ожидания населения и индекс потребительских цен

Потребительский кредит непосредственно связан с населением, которое использует данный вид кредитования для приобретения товаров и услуг.

В связи с этим, рассматривая вопрос о связи инфляции и потребительского кредита, будет целесообразно рассмотреть более подробно потенциального заемщика – его предпочтения, реакцию на изменение различных экономико-политических факторов, инфляционные ожидания и осведомленность в процессах экономики страны.

По данным опроса ООО «инФОМ» [29] население страны уже ощутило произошедшее замедление инфляции, о чем свидетельствует снижение их инфляционных ожиданий до минимального значения с момента начала мониторинга, а также увеличение доли респондентов, ожидающих инфляцию на уровне около 4%.

В рамках данного опроса респондентам был задан вопрос: «По официальным данным, в 2017 г. рост цен в России составил 2,5%. Банк России намерен добиваться, чтобы к концу 2018 г. рост цен не превышал 4% в год. Как Вы считаете, будет ли рост цен к концу 2018 г. таким, как планирует Центральный банк?». Результаты опроса представлены на рисунке 21 [30].

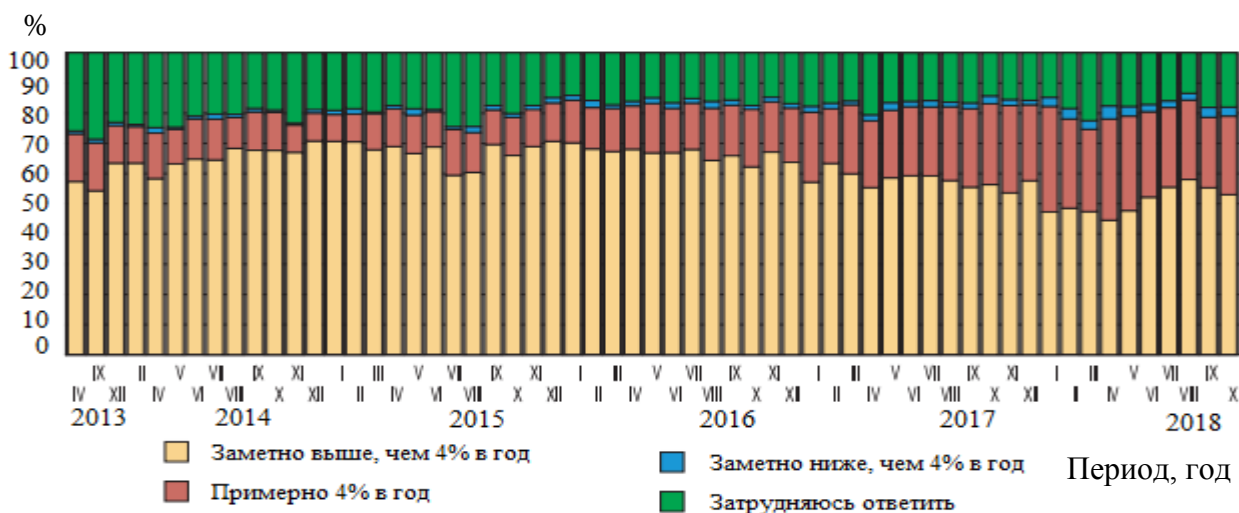


Рисунок 21 – Ожидания относительно уровня инфляции в 2013–2018 годах [30]

Насколько правильно осведомлены граждане о различных экономических процессах, происходящих в стране их проживания, зависит их способность верным образом оценивать свои финансовые возможности (на какой срок и сумму брать кредит, как произвести расчет своих расходы и так далее) и тщательность ведения своей экономико-хозяйственной деятельности (в какой момент времени можно оформить кредит на наиболее выгодных условиях, как взаимосвязаны основные параметры денежно-кредитной политики государства друг с другом).

Центральный Банк России прилагает все усилия, чтобы сделать свою деятельность максимально прогнозируемой и доступной для всех слоев населения. О чем свидетельствует информационная открытость документа об основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов, представленного Центральным Банком Российской Федерации [14].

Прогнозируемость основных экономических процессов позволит стабилизировать потребительские настроения и инфляционные ожидания населения.

Для получения информации о том, какими источниками пользуется население, были взяты результаты опроса по вопросу: «Какие источники информации Вы используете в первую очередь, чтобы хотя бы приблизительно оценить, какой

будет инфляция через месяц (3 месяца, год, 2-3 года, три с лишним года)?». Результаты представим в виде таблицы 11.

Таблица 11 – Данные опроса «Источники информации для оценки будущей инфляции» [29]

Варианты ответа	Процент от всех опрошенных
Мой личный опыт – как я вижу, что происходит с ценами	13
Информация по теме инфляции в средствах массовой информации, интернете	9
Разговоры окружающих (семья, друзья, знакомые)	6
Официальные данные об уровне инфляции (Росстат, Центральный банк РФ)	5
Аналитические материалы от экспертов, специалистов	4
Вопрос не задавался (не оценивают инфляцию)	75

Таким образом, по данным таблицы 11 можно сделать вывод, что большее количество опрошенных граждан никак не оценивают будущую инфляцию – 75%, личной оценкой пользуется 13% респондентов, к помощи интернет-каналов прибегают 6% опрашиваемых, к официальным источникам – 5%.

Результаты свидетельствуют о том, что граждане не пользуются данными официальной статистики в области прогнозирования уровня инфляции, опираются на свои собственные субъективные прогнозы, более половины вообще не занимаются прогнозом инфляции.

Данный факт не является положительным, но позволяют сделать косвенный вывод, что население страны, имеющее потребительский кредит, не отслеживает уровень инфляции, способный повлиять на процентную ставку при выплате или оформлении кредита.

Существует ряд факторов, которые являются индикатором будущего роста цен для населения. Зная, как граждане реагируют на изменение того или иного социального, экономического или политического фактора, можно сделать примерный прогноз их ожиданий по инфляции и росту цен. Естественно, если люди ожидают повышение цен, то, по их мнению, их будущая кредитоспособность будет сокращаться, оформлять кредиты в таких условиях будет не каждый.

Для выявления основных признаков, влияющих на рост цен, по мнению населения, построим таблицу 12 по данным опроса ООО «инФОМ» [29].

Оценивающим инфляцию вопрос задавался в формулировке: «А на что Вы ориентируетесь в первую очередь, чтобы оценить, какой будет инфляция через месяц (3 месяца, год)?».

Не оценивающим инфляцию вопрос задавался в формулировке: «Что является для Вас признаком, сигналом того, что цены будут расти, будет инфляция? Назовите не более пяти признаков».

Таблица 12 – Данные опроса «Признаки будущего роста цен» [29]

Признаки будущего роста цен (ответы)	Оценивают будущий рост цен, %	Не оценивают будущий рост цен, %
Текущее изменение цен на бензин	49	41
Колебания курса рубля к валюте	43	30
Текущее изменение цен на продукты	43	25
Индексация зарплат и пенсий	30	27
Ситуация с урожаем	22	15
Текущая экономическая ситуация в стране	22	19
Предстоящие праздники (Новый год, Пасха)	18	19
Уровень ставок по кредитам, депозитам, ключевая ставка Центрального Банка РФ	17	6
Политическая ситуация в стране	17	14
Текущее изменение цен на товары длительного пользования (мебель, автомобиль, бытовая техника)	16	6
Внешнеполитические события	14	12
Уровень инфляции, к которому стремится ЦБ РФ	8	4
Мнения экспертов, специалистов о будущей инфляции	8	3
Ожидания изменения экономической ситуации в стране	7	6
Другое	2	1
Ни на что не ориентируюсь	3	6
Затрудняюсь ответить	2	14

Как показывают результаты опроса, представленные в Таблице 12, изменение цен на бензин является первоочередным сигналом к росту цен – 49% (по мнению опрошенных респондентов), одновременно с этим, 41% опрошенных среди неоценивающей группы также считают данный фактор влияющим на цены.

Второе место по оказанию влияния на рост цен оказывают колебания курса рубля к валюте и текущее изменение цен на продукты среди группы, оценивающей влияние тех или иных признаков на уровень инфляции (по 43%).

Уровень ставок по кредитам, депозитам, ключевая ставка Центрального Банка РФ на 17% оказывает влияние на уровень инфляции среди оценивающей группы и на 6% среди тех, кто не оценивает инфляцию.

Уровень инфляции, к которому стремится Центральный Банк РФ, лишь на 8% оказывает влияние на рост цен среди группы оценивающих и на 4% среди неоценивающих.

Делаем вывод, что у населения сложилось мнение – наибольшее влияние на рост цен оказывает изменение цен на бензин, изменение ставок по кредитам и уровня инфляции оказывает не самое значительное влияние на повышение цен.

С целью выявления причин отсутствия интереса к оценке уровня инфляции населением обратимся к данным ответа на вопрос: «Почему Вы не задумываетесь, хотя бы приблизительно, какой будет инфляция? (Вопрос задавался тем, кто не задумывается о будущей инфляции, не пытается ее оценить) – Таблица 13 (на основе данных опроса, проводимого ООО «инФОМ»).

Таблица 13 – Причины отсутствия интереса к оценке инфляции [29]

Варианты ответов	Дата проведения опроса (01.11.2018г.) в процентах
Это бесполезно, я ничего не могу изменить	11
Мне безразлично, у меня есть более важные дела	9
Живем одним днем	3
Сложно спрогнозировать, это непредсказуемо	3
Не разбираюсь в экономике, не умею делать подобные прогнозы	3
Инфляция, цены точно будут расти	2
В семье мало денежных средств, сбережений	2
В семье стабильное материальное положение	2
Это меня расстраивает, доставляет беспокойство	2
Это работа властей	1
Я – пожилой человек	1
Я не занимаюсь финансами в семье	1
Другое	1
Затрудняюсь ответить, нет ответа	25

Таким образом, больший процент опрошенных респондентов убеждены, что нет смысла прогнозировать инфляцию ввиду бесполезности (11%), так как они не смогут никак повлиять на значение данного экономического показателя, безразличен уровень инфляции 9% опрошенных. Далее следуют ответы со значением 2–3% – сложность прогноза, данный вопрос относится к компетенции властей, в семье мало сбережений, стабильное материальное положение и так далее.

На основании данных опроса можно предположить, что население страны мало заинтересовано экономическими показателями, считая, что это не их дело, не их обязанность, и они никак не смогут повлиять на значения данных параметров.

Возможно, это связано с низким уровнем знаний населения в сфере экономики. Например, как инструменты денежно-кредитной политики способны повлиять на потребителя, как инфляция способна отразиться на жизни граждан, как использовать знание прогноза по инфляции для более выгодного оформления кредита, открытия вклада в банке и прочее.

Отметим, что инфляция оказывает различное воздействие на людей с разным уровнем дохода. Низкий и стабильный уровень инфляции особенно важен для финансового благополучия населения страны с низким уровнем дохода. В случае роста цен они не могут позволить себе перейти на аналогичные товары, но в более дешевой ценовой политике, так как итак потребляют только самые необходимые товары по низкой цене.

При этом повышение уровня инфляции, в первую очередь, влечет за собой удорожание цен на товары, потребляемые именно людьми с низким достатком, в отличие от набора продуктов и товаров тех людей, которые обладают более высоким достатком.

Высокая инфляция и удорожание цен приведет к ухудшению жизни всех слоев населения, но особенно скажется на жизни малообеспеченных слоев населения.

Так, в России, за исключением отдельных коротких периодов, с 2003 года по 2015 год в условиях высокой инфляции темпы роста цен для людей с низким достатком опережали темпы роста цен для людей с высоким достатком [30].

Динамика инфляции для населения с низким и высоким достатком представлена на рисунке 22.



Рисунок 22 – Динамика инфляции для населения с низким и высоким достатком

По мере снижения инфляции до 4% и ее стабилизации на этом уровне темп удорожания набора товаров и услуг для людей с низким достатком уменьшился в сравнении с набором товаров и услуг для людей с высоким достатком.

Номинальные доходы людей с небольшим достатком достаточно стабильны, их реальные доходы в период высокой инфляции растут медленнее (сокращаются быстрее), чем доходы людей с более высоким достатком. Так, можно сделать вывод, что разница в реальных доходах данных групп значительно увеличивается по мере роста инфляции, а по мере ее снижения – снижается, что является условием социальной стабильности граждан и страны в целом.

Что касается снижения инфляции в последние годы, данная динамика также оказала положительное влияние и на рост реальной заработной платы.



Динамика реальной и номинальной заработной платы в сравнении с инфляцией представлена на рисунке 23.

По оценке, в сентябре годовой темп прироста номинальной заработной платы составил 10,8%.

Как видно по данным рисунка 23, между заработной платой (реальной и номинальной) и инфляцией можно установить обратно пропорциональную зависимость. То есть, чем выше инфляция, тем ниже уровень заработных плат населения, и, наоборот, по мере снижения инфляции происходит повышение уровня оплаты труда [30].

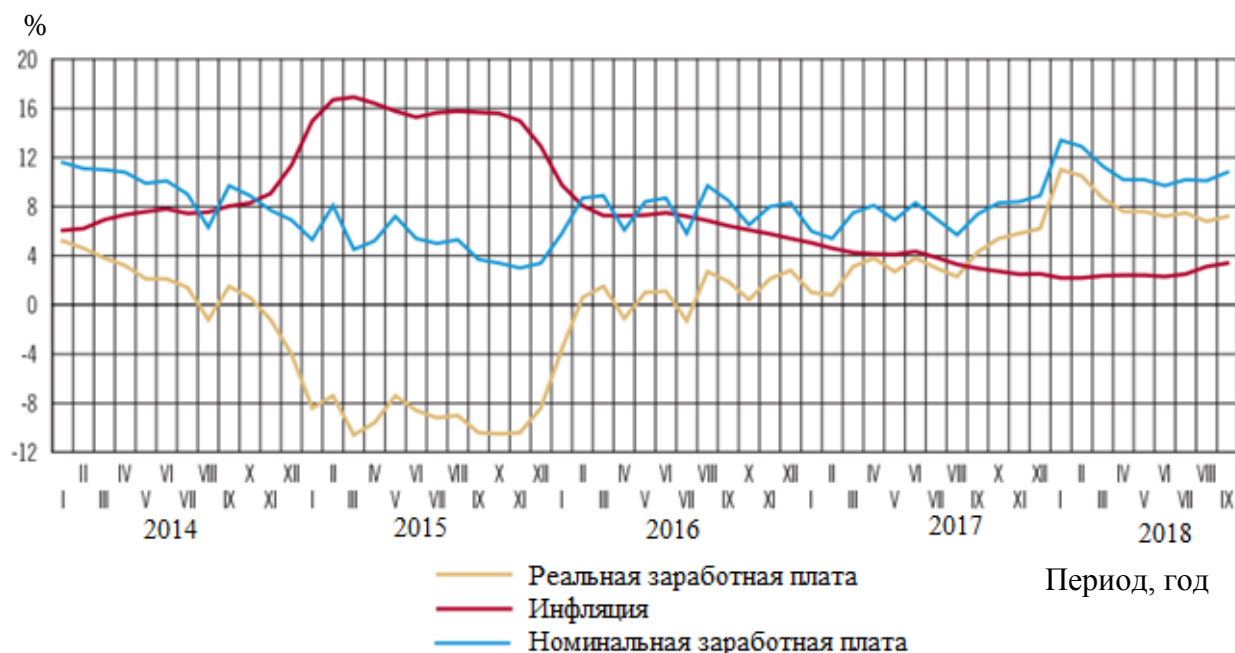


Рисунок 23 – Динамика заработной платы [30]

За период с 2016 года по 2018 год наблюдается тенденция роста прироста оборота розничной торговли, что может свидетельствовать об увеличении потребительского спроса, вызванного динамикой заработных плат в большую сторону.

Динамика оборота розничной торговли и реальной заработной платы совместно с соотношением продовольственных и непродовольственных товаров представлена на рисунке 24.

Таким образом, обобщая все вышеперечисленное, можно сделать вывод, что население страны обеспокоено экономическим положением России, однако на фоне таргетирования инфляции вблизи 4% их обеспокоенность данным вопросом снижается, о чем свидетельствуют данные опроса ООО «инФОМ».

Что касается инфляционных ожиданий населения, они снизились до минимального значения с момента начала мониторинга, а также произошло увеличение доли респондентов, ожидающих инфляцию на уровне около 4%. Замедление инфляции положительно сказывается на ожиданиях населения по вопросу уровня инфляции.

На фоне снижения инфляции можно также отметить положительную динамику снижения экономии со стороны населения страны за период с 2015 года по 2018 год (на 1 октября каждого периода). Доля людей, которые не были вынуждены экономить, увеличилась на 10% за анализируемый период.

Одновременно с этим, большая часть населения все-таки отказывается от запланированных ими трат за исследуемый нами период – с 2015 по 2018 годы. Тем не менее, процент такого населения с 2016 года постепенно уменьшается и на 01 октября 2018 года (45%) стремится к значению 2015 года (42%).

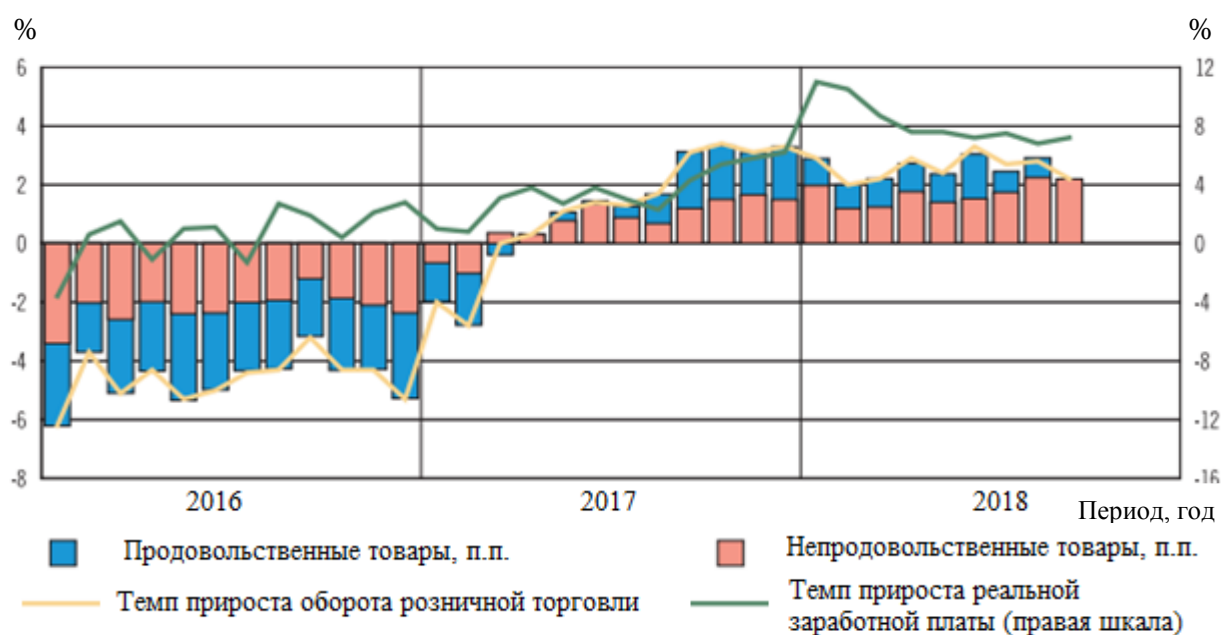


Рисунок 24 – Динамика оборота розничной торговли и реальной заработной платы [30]

По мере снижения инфляции до 4% и ее стабилизации на этом уровне темп удорожания набора товаров и услуг для людей с низким достатком уменьшился в сравнении с набором товаров и услуг для людей с высоким достатком, что позволяет минимизировать ухудшение жизни людей с небольшим достатком.

Снижение инфляции также оказало положительное влияние на рост реальных заработных плат населения. За период с 2016 года по 2018 год наблюдается тенденция роста прироста оборота розничной торговли, что может свидетельствовать об увеличении потребительского спроса, вызванного динамикой заработных плат в большую сторону.

Об изменении цен в экономике дают представление различные показатели ценовой динамики – индексы цен производителей, дефлятор валового внутреннего продукта, индекс потребительских цен. Когда говорят об инфляции, обычно имеют в виду индекс потребительских цен (ИПЦ), который измеряет изменение во времени стоимости набора продовольственных, непродовольственных товаров и услуг, потребляемых средним домохозяйством (т.е. стоимости «потребительской корзины»).

Выбор ИПЦ в качестве основного индикатора инфляции связан с его ролью как важного показателя динамики стоимости жизни населения. Кроме того, ИПЦ обладает рядом характеристик, которые делают его удобным для широкого применения – простота и понятность методологии построения, месячная периодичность расчета, оперативность публикации.

Статистическое наблюдение за ценами, необходимые расчеты и публикацию данных об ИПЦ в России осуществляет Федеральная служба государственной статистики [31].

Изменение индекса потребительских цен оказывает серьезное влияние на процентные ставки и, соответственно, цену заимствований и кредитования. Существенное повышение индекса приводит также к удешевлению облигаций, а снижение темпов роста показателя – наоборот, к их подорожанию. Помимо этого,

индекс потребительских цен влияет на принятие решения об изменении учетной ставки (ставки рефинансирования) Центральным Банком Российской Федерации.

Индекс потребительских цен в динамике за 2011–2018 года представлен на рисунке 25.

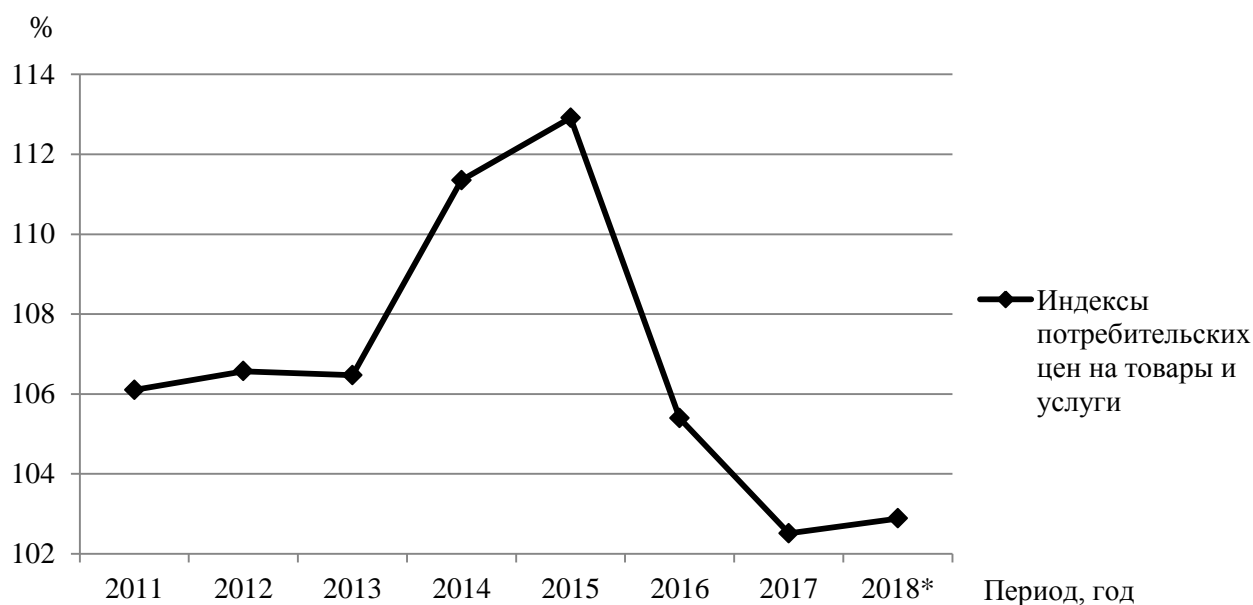


Рисунок 25 – Индексы потребительских цен на товары и услуги по Российской Федерации в 2011–2018 гг. [31]

Согласно положениям статистики, для получения ИПЦ за произвольный период необходимо перемножить все входящие в этот временной промежуток индексы, характеризующие изменение цен в отчетном периоде по сравнению с предыдущим.

Как видно по данным рисунка 25, индекс потребительских цен претерпевал значительные изменения за исследуемый период.

Так, индексы потребительских цен к декабрю прошедшего за период с 2011 год по 2013 годы были примерно равны (варьировались в пределах от 106,10% до 106,57%). В связи с кризисными явлениями, происходящими в 2014 году, ИПЦ несколько увеличился и в 2014–2015 годах составлял – 111,35% и 112,91% соответственно. Далее индекс потребительских цен стал снижаться и стремиться к значениям докризисного периода, соотношение ИПЦ октября 2018 года в % к декабрю 2017 года составляет 102,88% [31].

Таким образом, можно сделать вывод, что размер инфляции оказывает непосредственное влияние на индекс потребительских цен. Чем ниже уровень инфляции, тем ниже ИПЦ. Индекс потребительских цен в свою очередь характеризует потребителя, способного купить тот или иной товар, услугу с использованием заемных средств банка, то есть, оформить потребительский кредит. Данная цепочка взаимосвязей указывает на тесную связь между инфляцией и объемом потребительского кредитования.

Проанализируем индекс потребительских цен на услуги, непродовольственные и продовольственные товары в динамике – рисунок 26.

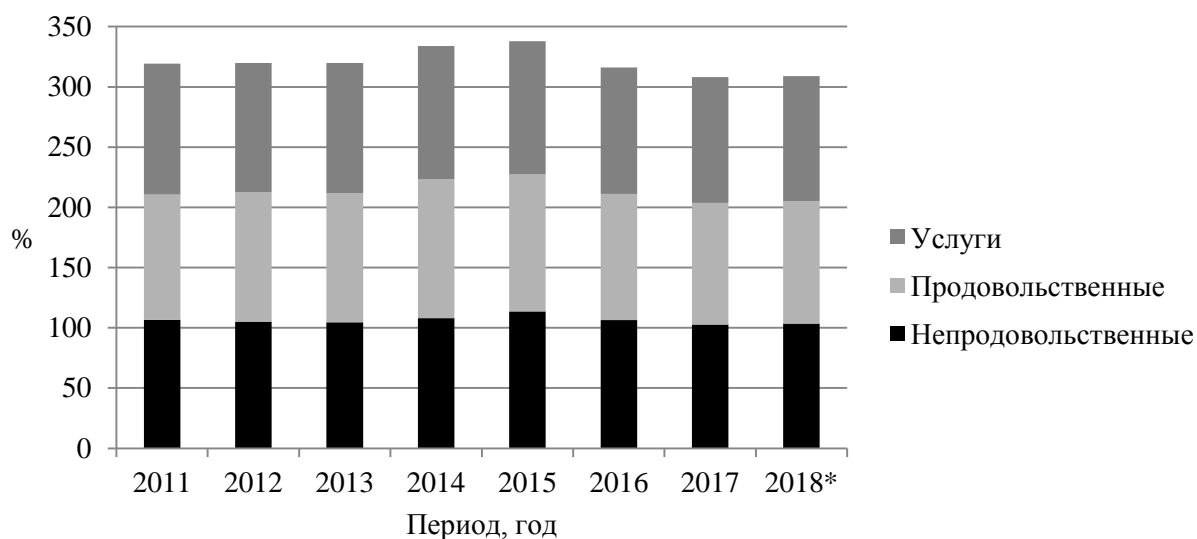


Рисунок 26 – Индексы потребительских цен на услуги, непродовольственные и продовольственные товары по Российской Федерации [31]

Как показывают данные рисунка 26, ИПЦ по всем группам показали наибольшее значение в 2014 и 2015 годах, что обуславливалось экономическим положением страны в тот период. Однако, уже начиная с 2016 года, индексы потребительских цен стали постепенно приходить в норму к докризисным значениям, а в 2017 году и 2018 году (по данным на 01.11.2018г.) ИПЦ уменьшился.

Так, по данным 2017 года можно сделать вывод, что наибольшие значения индекса потребительских цен характерны для услуг (104,35%), далее следует

группа непродовольственных товаров (102,75%), минимальные значения ИПЦ у продовольственных товаров (101,07%).

Данная неравномерность отражается и в годовом росте цен на товары и услуги. Рассмотрев годовой рост цен на продовольственные и непродовольственные товары, а также услуги – рисунок 27, можно выявить аналогичную зависимость, как и в случае с индексом потребительских цен.

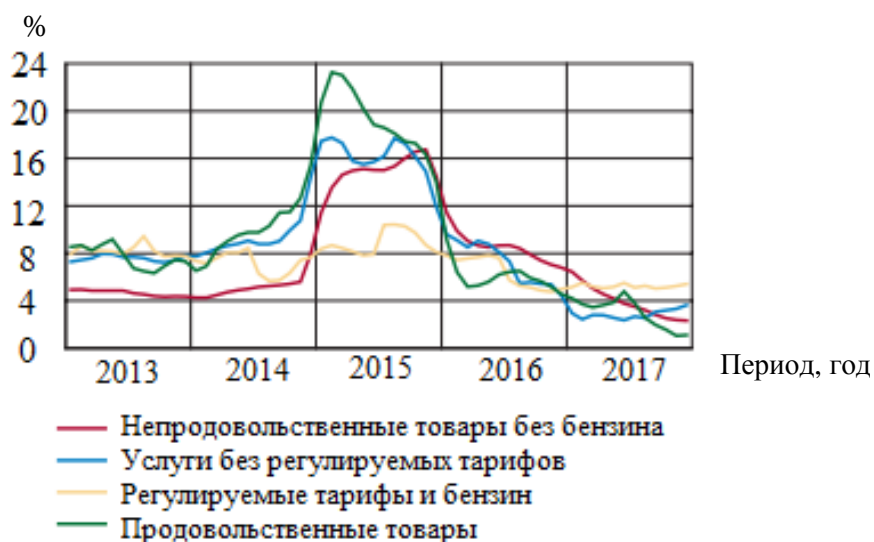


Рисунок 27 – Годовой рост цен на продовольственные и непродовольственные товары, услуги в 2013–2017 гг [30]

Обратимся к изученному нами ранее 2017 году с точки зрения ИПЦ, и увидим, что в случае роста цен наибольший рост также характерен для услуг, на втором месте непродовольственные товары без бензина, на последнем – продовольственные товары.

#### Вывод по разделу два

Делаем вывод, что снижение инфляции оказало положительное влияние на рост реальных заработных плат населения. За период с 2016 года по 2018 год наблюдается тенденция роста прироста оборота розничной торговли, что может

свидетельствовать об увеличении потребительского спроса, вызванного увеличением заработных плат.

Индекс потребительских цен также показал динамику снижения на фоне таргета по инфляции вблизи 4%.

Основные направления денежно-кредитной политики, в частности положительно сказались на различных сферах жизни населения страны.

### 3 ПРОГНОЗ УРОВНЯ ИНФЛЯЦИИ И ОБЪЕМА ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ НА 2019–2021 ГОДЫ

#### 3.1 Оценка влияния повышения основной ставки НДС на инфляцию

В 2018 году Правительство Российской Федерации разработало ряд инициатив, направленных на развитие социально-экономической политики в среднесрочном периоде при сохранении устойчивости государственных финансов. В целях аккумуляции средств для реализации данных инициатив в июле 2018 года Государственная Дума Российской Федерации приняла закон о повышении с 1 января 2019 года основной ставки налога на добавленную стоимость (НДС) с 18 до 20%.

Повышение с 1 января 2019 г. основной ставки НДС с 18 до 20% окажет существенное влияние на уровень инфляции в 2019 году. Банк России учитывает этот факт при разработке среднесрочного макроэкономического прогноза и принятии решений по ключевой ставке.

Одновременно с этим, оценка вклада НДС в инфляцию зависит от различных параметров – структура налогообложения, формирование экономических условий в России в целом.

По оценкам Центрального Банка России, диапазон вклада НДС в инфляцию с учетом всей совокупности факторов варьируется в диапазоне от 0,6 до более 1,5 процентного пункта. По прогнозам Банка России, повышение НДС окажет основное влияние на инфляцию непосредственно после изменения ставки – в первые месяцы 2019 года – и его масштаб составит около 1 процентного пункта [32].

Центральный Банк Российской Федерации произвел расчет влияния факторов на годовую инфляцию, в частности, были рассмотрены факторы со стороны налогообложения (+0,9–1,0 п.п.), а также со стороны дополнительных факторов (+0,6–1,5 п.п.). Итого по оценке Банка России, эффект от повышения НДС с 18 до 20% составит +1,7 п.п. в годовую инфляцию страны – Таблица 14.



Таблица 14 – Вклад повышения НДС в годовую инфляцию (по факторам) [33]

Факторы	Влияние на оценку вклада повышения НДС в годовую инфляцию, п.п.	Комментарий
Эффект повышения НДС до 20%	+1,7	–
Влияние структуры налогообложения		
Наличие товаров и услуг, облагающихся по льготной или нулевой ставке НДС	-0,6	33% расходов населения приходится на товары и услуги, облагаемые по льготным ставкам
Упрощенная система налогообл. для микропредприятий	-(0,1–0,2)	Примерно 15% валового выпуска приходится на микропредпр., освобожденные от уплаты НДС
Вклад повышения НДС в инфляцию с учетом структуры налогообложения	+0,9–1,0	–
Дополнительные факторы		
Уменьшающие перенос повышения НДС в инфляцию		
Параметры бюджетных расходов	-(0,2–0,3)	Более медленное расходование доходов бюджета от повышения НДС
Административные решения относительно индексации тарифов на товары и услуги естественных монополий	-0,15	Отсутствие доиндексаций тарифов естественных монополий свыше 4%
Динамика потребит.спроса	-(0,2–0)	Борьба за потребителя
Усиливающие перенос повышения НДС в инфляцию		
Инфляционные ожидания	+(0–0,2)	В зависимости от оценки ситуации в экономике
Особенности ценовой политики производителей и продавцов на рынках отдельных товаров и региональных рынках	+(0,15–0,85)	В зависимости от оценки предприятиями рыночной ситуации
Вклад повышения НДС в инфляцию с учетом структуры налогообложения и доп. факторов	+0,6–1,5	–

Что касается структуры налогообложения, повышение ставки по налогу на добавленную стоимость затронет только две трети товаров и услуг потребительской корзины, по которой производится расчет инфляции.

Остальные категории облагаются по льготной ставке (10%) – продукты питания повседневного спроса, медицинские и детские товары, часть канцелярской и печатной продукции, социально значимые для населения услуги,

либо освобождены от уплаты НДС – часть операций не облагается НДС при их реализации микропредприятиями.

Согласно законодательству РФ, микропредприятия имеют право на использование упрощенной системы налогообложения и могут не уплачивать НДС. Соответственно, не все эти предприятия будут повышать цены. С учетом доли микропредприятий оценка переноса НДС в цены может быть снижена на 0,1–0,2 процентного пункта.

Что касается дополнительных факторов, они делятся на две категории – уменьшающие и усиливающие перенос повышения НДС в инфляцию.

Факторы, уменьшающие перенос повышения НДС в инфляцию, характеризуются параметрами бюджетных расходов, решениями в сфере регулирования тарифов естественных монополий, а также чувствительностью потребительского спроса к изменению цен. Последнее рассмотрим более подробно, так как потребитель является ключевой фигурой потребительского кредитования, и все параметры, которые оказывают на его поведение влияние, должны учитываться при выявлении закономерностей между инфляцией и кредитованием населения на потребительские цели.

Цены в обязательном порядке прореагируют на повышение косвенного налога, тем не менее, меньшая реакция будет характерна для тех товаров и услуг, спрос на которые более чувствителен к изменению цен. В данных условиях часть предприятий с целью удержания потребителя будут вынуждены частично принять на себя дополнительные расходы, связанные с повышением налоговых ставок, без их переноса в конечные цены. На решения фирм по данному вопросу будут влиять такие факторы, как конкурентная среда рынка, особенности формирования издержек и ценообразования в его сегменте, запас прочности по прибыли и другие. То есть, снижение переноса НДС в инфляцию за счет этого фактора может составить до 0,2 процентного пункта.

Кратко выделим основные факторы, усиливающие перенос повышения налога на добавленную стоимость в инфляцию.

Во-первых, инфляционные ожидания населения и бизнеса оказывают существенное влияние на конечный масштаб, скорость и устойчивость изменения инфляции в ответ на повышение ставки НДС. Увеличение ожиданий по уровню инфляции может привести к реализации вторичных проинфляционных эффектов, что может сделать повышение инфляции более существенным.

Во-вторых, ценовая политика производителей и продавцов на отдельных рынках, в особенности, в отраслях с низкоэластичным спросом по цене, где продавцы и производители являются монополистами. Действие этих факторов может быть достаточно значительным, однако неоднородным по сегментам рынка и географическим зонам.

По оценкам Банка России, основное повышение цен в ответ на рост НДС будет происходить непосредственно после изменения ставки – в первые месяцы 2019 года. Одновременно с этим, решение о повышении налога опубликовано заранее и небольшая подстройка со стороны производителей и продавцов, в том числе желающих провести постепенную корректировку цен, возможна уже в IV квартале 2018 года. По оценкам Банка России она составит 0,1–0,2 процентного пункта [33].

По прогнозам годовой темп инфляции достигнет пика в I квартале 2019 года и временно превысит 4%. Квартальный темп прироста цен существенно замедлится уже в II квартале 2019 года, во втором полугодии 2019 года квартальные темпы инфляции будут вблизи 4%. Тем не менее, годовая инфляция будет снижаться в течение года более медленно, в том числе из-за эффекта низкой базы первого полугодия 2018 года.

Вклад изменения НДС в годовую инфляцию по кварталам представлен в таблице 15.

Таблица 15 – Оценки вклада НДС в изменение ИПЦ (расчеты Банка России) [33]

Период	Год/год	Кв./кв.
IV кв. 2018	0,1	0,1
I кв. 2019	1,1	1,1

## Окончание таблицы 15

Период	Год/год	Кв./кв.
II кв. 2019	1,0	0,0
III кв. 2019	0,9	-0,1
IV кв. 2019	0,9	0,0

В I квартале 2020 г. ожидается возвращение годовой инфляции к 4%. Банк России будет отслеживать динамику инфляционных ожиданий и влияние других перечисленных выше факторов на цены и при необходимости корректировать оценку эффекта повышения НДС в своих прогнозах.

Что касается вопроса повышения цен торговыми предприятиями, то их ожидания трактуются как сдержанные. В то же время, можно увидеть увеличение ожиданий по индексу потребительских цен к середине 2018 года в сравнении с началом года.

Сравнительная динамика ценовых ожиданий торговых предприятий и индекса потребительских цен представлена на рисунке 28.



Рисунок 28 – Сравнительная динамика ценовых ожиданий торговых предприятий и индекса потребительских цен [30]

В июле 2018 года для анализа влияния повышения ставки НДС на издержки предприятий и отпускные цены Банком России был проведен опрос 1 тыс. предприятий, включая предприятия розничной торговли, предприятия секторов производства непродовольственных товаров и услуг. Предприятия, чья продукция

облагается в основном по льготным ставкам НДС (продовольственные товары, товары для детей, медицинские товары, печатные издания, отдельные виды услуг и прочее), в опросе не участвовали.

В результате опроса были выявлены основные причины, по которым предприятия не планируют повышать цены из-за роста ставки налога на добавленную стоимость – сдержанная динамика спроса (40,4%) и снижение конкурентоспособности (19,0%). Диаграмма представлена на рисунке 29.

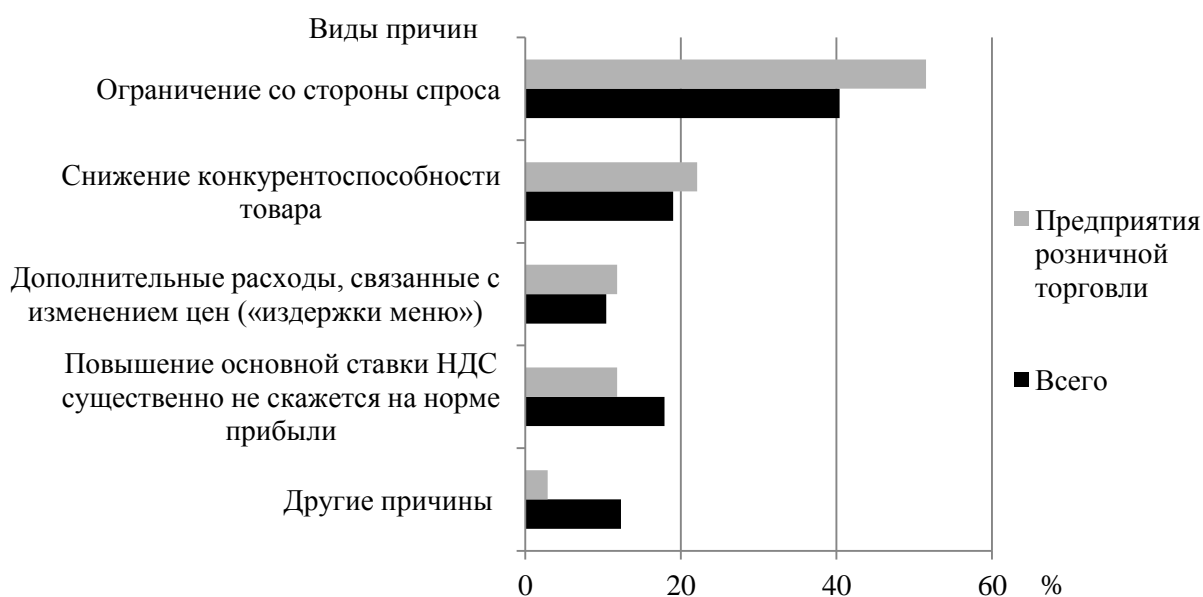


Рисунок 29 – Причины, по которым предприятия не планируют повышать цены из-за роста ставки НДС [29]

Повышение основной ставки НДС существенно не скажется на норме прибыли – ответили 17,9% респондентов, свидетельствуют данные рисунка 29.

Рассмотрим также структуру ответов на вопрос о росте цен в связи с повышением НДС по видам деятельности респондентов – рисунок 30.

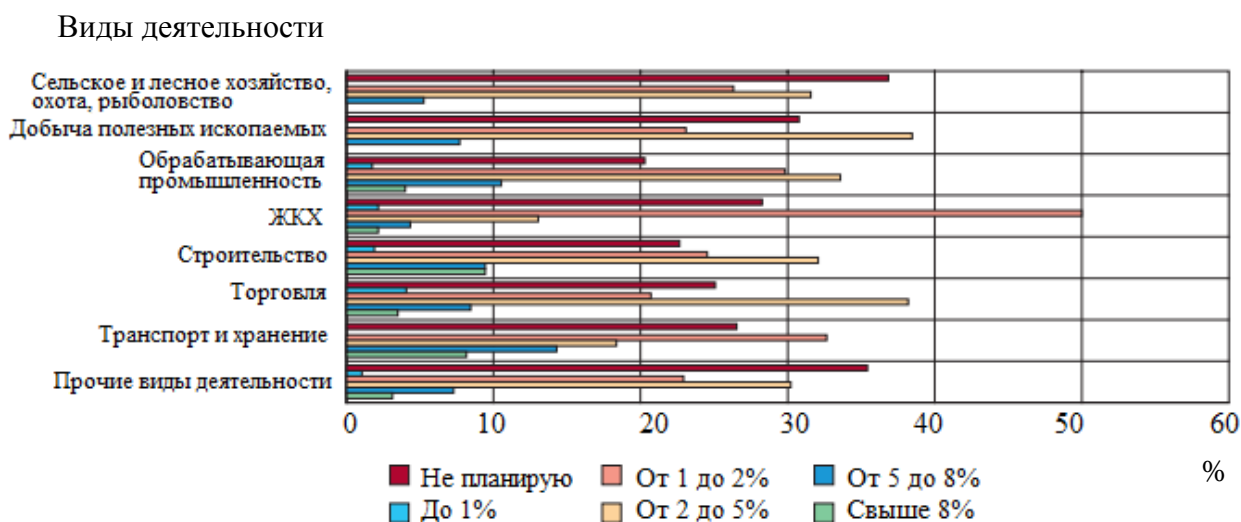


Рисунок 30 – Структура ответов на вопрос о росте цен в связи с повышением НДС по видам деятельности респондентов [30]

Для потенциального заемщика, собирающегося оформить потребительский кредит, наиболее важными представляются отрасли торговли и строительства, а также транспорт. Так как именно на эти цели потребителю могут потребоваться заемные средства в рамках потребительского кредита. Особое внимание по данным рисунка 30 уделим именно этим видам деятельности опрашиваемых респондентов.

В сфере торговли наибольшее количество процентов принадлежит ответу – планирую повышать цены на 2–5%, в сфере строительства также – планирую повышать цены на 2–5%, в сфере транспорта и хранения – от 1 до 2 %.

То есть, можно сделать косвенный вывод, что даже среди предприятий производителей и продавцов, планирующих повысить цены в связи с повышением НДС, процент повышения цен достаточно невелик от 1 до 5%.

Центральный Банк Российской Федерации в связи с ситуацией повышения НДС планирует и дальше осуществлять пристальный мониторинг реакции экономики и финансовых рынков для выявления возможных вторичных инфляционных эффектов [30].

В случае реализации рисков повышения инфляционных ожиданий и устойчивого ускорения инфляции Банк России будет прибегать к изменению направленности денежно-кредитной политики.

Еще один из факторов, способных оказать влияние на объем выданных потребительских кредитов, с ускоренным ростом – ограничение рисков, связанных с кредитной активностью в сегменте необеспеченного потребительского кредитования. Для минимизации данных рисков Банк России с 1 сентября 2018 года повысил коэффициенты риска по кредитам, выданным по ставкам выше 10%.

Таким образом, ЦБ намерен бороться с закредитованностью населения и снизить количество необеспеченных задолженностей. Выдавая кредиты людям с плохой кредитной историей, банки будут подвержены большему риску в рамках собственных средств, из-за этого может увеличиться число отказов в предоставлении займов.

Так, для кредитов со ставкой в диапазоне 10–15% годовых коэффициент риска увеличится со 100% до 130%, со ставкой 15–20% годовых – со 110 до 150%, со ставкой 20–25% годовых – от 120 до 180%, от 25–30% годовых – со 140 до 200%.

Совет директоров Банка России, принимая решение по величине национальной антициклической надбавки, исходил из неоднородности роста кредитной активности по различным сегментам кредитования. Особое внимание уделим динамике роста необеспеченного потребительского кредитования населения.

В необеспеченном потребительском кредитовании продолжается ускорение роста кредитной активности. За 12 месяцев прирост ссудной задолженности составил 19,4% на 1 сентября 2018 года. Анализированные темпы прироста ссудной задолженности, являющиеся опережающим показателем кредитной активности, за июнь–август 2018 года составили 22,8% годовых.

Сохранение текущих темпов роста ссудной задолженности, превышающих рост доходов населения в номинальном выражении, на фоне существующей динамики среднего значения полной стоимости потребительских кредитов может привести к росту долговой нагрузки населения [34].

Также целесообразно обратить внимание на прогноз курса рубля в 2019 году, который находится под постоянным давлением неопределенности в результате ожидания повышения уровня инфляции. Не смотря на этот факт, реальных предпосылок к ослаблению национальной валюты в 2019 году не так и много.

Несмотря на стагнирующий спрос со стороны населения, который по законам рыночной экономики должен укреплять курс национальной валюты, есть ряд предпосылок для принудительного ослабления рубля в 2019 году.

Основные события 2019 года внутри страны, которые повлияют на курс рубля:

- повышение МРОТ;
- индексация пенсий (страховых, социальных, ведомственных);
- повышение зарплат в госсекторе (бюджетникам, врачам, учителям, военным, полиции);
- увеличение НДС с 18% до 20%;
- официальная инфляция, выраженная в росте цен с 1 января 2019 года;
- политика ЦБ РФ (изменение ключевой ставки);

Эти факторы могут оказать влияние на курс национальной валюты, то есть, способствовать его снижению.

Помимо внутренних факторов, на курс рубля могут влиять и внешние источники.

Основные внешние факторы 2019 года, которые могут повлиять на курс рубля: санкции, колебание цен на нефть (и газ) и отток капитала. Динамика цен на рынке нефти также влияет на курс рубля.

В отличие от перечисленных выше внутренних факторов, которые точно окажут влияние на рост цен по всему сектору потребительских товаров и услуг, влияние событий из-за рубежа не столь однозначно.

С учётом перемен во внутренней политике Америки (на выборах 6 ноября 2018 года в Палате представителей победили демократы) вопрос о санкциях может отойти на второй план, предоставив место внутривнутрипартийной борьбе демократов с Дональдом Трампом.



Что касается второго по важности внешнего фактора – цены на нефть – то здесь с учётом пожеланий Саудовской Аравии и ОПЕК может произойти стабилизация углеводородного рынка. В конце 2018 года ОПЕК+ Россия активизировали встречи и нацелились на сокращение добычи с целью предотвратить падение стоимости «черного золота». С высокой долей вероятности цена на нефть будет находиться в диапазоне 50-70\$.

Что касается внутренних факторов, то они вполне вероятно приведут к ослаблению рубля на 3-5% в соответствии с величиной среднегодовой инфляции.

Если делать прогноз по курсу рубля к доллару (более подробный прогноз курса доллара читайте здесь), то с учетом динамики 2018-го года в 2019 подобная картина, скорее всего, продолжится – ориентиром можно рассматривать величину в 65 рублей за 1\$, при этом колебания могут наблюдаться в обе стороны, как вверх, так и вниз.

Таким образом, исходя из данных факторов, способных оказать влияние на инфляцию в России и иные экономические показатели, предлагается рассмотреть два основных сценария по уровню инфляции и объему потребительского кредитования в 2019–2021 годах [35].

### 3.2 Прогноз по уровню инфляции и объему потребительского кредитования в 2019–2021 годах

Центральный Банк России рассматривает два основных прогнозных сценария развития экономики страны на среднесрочную перспективу – базовый и с неизменными ценами на нефть. Дополнительно также рассматривается рискованный сценарий, в котором делается акцент на значительном ухудшении внешних условий.

Прогнозные сценарии отличаются друг от друга влиянием как внешних условий, так и внутренних, которые непосредственным образом окажут влияние на среднесрочной перспективе. Данные факторы будут оказывать воздействие на

экономику страны в целом, а также на отдельные макроэкономические показатели и инструменты денежно-кредитной политики, включая инфляцию и объем потребительского кредитования. Номенклатура факторов для каждого их сценариев схожая, отличие заключается в степени их влияния в рамках каждого из прогнозного варианта.

Рассмотрим внутренние условия, к ним относятся структурные факторы – структура российской экономики, особенности формирования настроений населения и их ожиданий, а также ограниченность производственных ресурсов, в частности, производственных

В период до 2024 года предусмотрена реализация целого ряда мер налогово-бюджетной политики и преобразований – здравоохранение, образование, демография и социальная политика, наука и культура, развитие несырьевого экспорта, на финансирование которых планируется направлять дополнительно порядка 1% ВВП в год в течение всего прогнозного горизонта (в сумме за 2019–2024 годы – дополнительно порядка 8 трлн руб., всего с учетом ранее предусмотренных средств – около 13 трлн руб.).

Успешное осуществление структурных мер может способствовать повышению потенциальных темпов экономики России, одновременно с этим может сократиться чувствительность инфляции к отдельным внешним и внутренним факторам. По оценке Банка России, планируемые бюджетные, налоговые и структурные меры начнут оказывать значительное влияние на темпы и структуру российской экономики ближе к концу трехлетнего прогнозного горизонта – в основном в 2021 году.

Более раннее по срокам влияния воздействие на российскую экономику окажет повышение пенсионного возраста за счет увеличения числа занятых в экономике и, как следствие, приведет к увеличению темпов прироста ВВП – 0,1 п.п. в 2019 году и 0,2–0,3 п.п. в 2020–2021 годах (по данным Центрального Банка).

Отметим также, что повышательное влияние на инфляцию в прогнозном периоде окажет и проведение налогового маневра в нефтегазовой отрасли – повышение цен на бензин и дизельное топливо и связанное с этим увеличение издержек производства на различные группы товаров и услуг. Тем не менее, масштаб воздействия данного фактора будет небольшим.

По оценкам Банка России, вклад налогового маневра в годовую инфляцию в 2019 году составит около 0,1 п.п. в базовом сценарии и порядка 0,3 п.п. в сценарии с неизменными ценами на нефть. В 2020 году в базовом сценарии на фоне снижения мировых цен энергоносителей он может выйти в отрицательную область, а в сценарии с неизменными ценами на нефть будет небольшим положительным. В 2021 году в условиях отсутствия значимых колебаний цен на нефть вклад в годовую инфляцию в обоих сценариях составит около 0,2 п.п. и будет определяться преимущественно заложенным в проектировке Минфина России изменением параметров налогового маневра [30].

Перейдем к рассмотрению внешних условий на прогнозном горизонте, которые характеризуются достаточно высокой степенью неопределенности – как со стороны перспектив развития мировой экономики и структуры ее роста, так и в сфере экономической политики ключевых экономик, включая денежно-кредитную, бюджетно-налоговую и внешнеторговую.

В зависимости от сценария внешние условия будут оказывать сдерживающее или нейтральное влияние на экономику страны в зависимости от прогноза.

В базовом сценарии и сценарии с неизменными ценами на нефть Банк России закладывает постепенное повышение ключевой процентной ставки ФРС США до 3,25–3,5% на конец 2020 года и ее сохранение на этом уровне в 2021 году.

Также Банк России закладывает сохранение введенных в отношении России в 2014–2018 гг. международных санкций в течение всего прогнозного горизонта.

Таким образом, в результате высокой неопределенности изменчивости внешнеэкономических условий, Центральный Банк России выделяет два

основных сценария и один рисковый. Произведен анализ каждого из них более подробно.

В базовом сценарии Банк России закладывает устойчивый экономический рост в странах – торговых партнерах, постепенную нормализацию денежно-кредитной политики в развитых экономиках и плавное снижение цен на нефть с текущего уровня свыше 70 долл. США за баррель до 55 долл. США за баррель в 2020–2021 годах.

В 2019 году наиболее значимое влияние на ценовую динамику будет оказывать повышение НДС. Ослабление рубля, произошедшее в 2018 году, также продолжит отражаться на уровне годовой инфляции в первой половине года.

Годовая инфляция будет снижаться в течение года более медленно под действием эффекта повышения НДС, на конец 2019 года она составит 5,0–5,5%.

Динамика уровня инфляции и прогноз (базовый сценарий) представлена на рисунке 31.

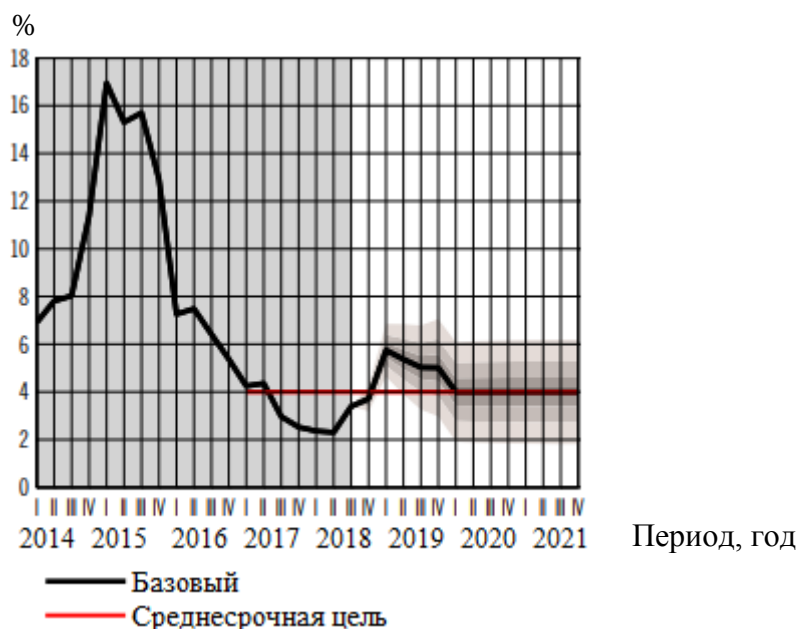


Рисунок 31 – Динамика уровня инфляции и прогноз (базовый сценарий) [30]

На рисунке 32 представлена динамика темпа роста ВВП и прогноз (базовый сценарий).

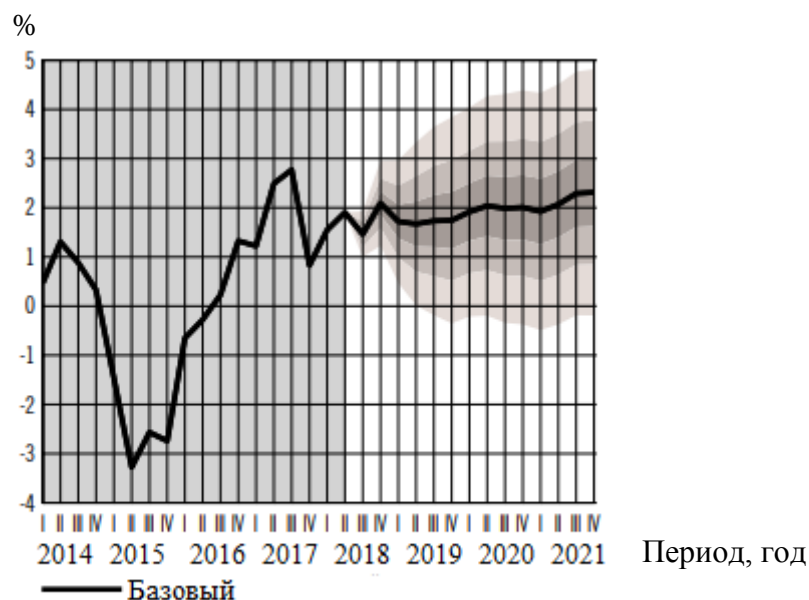


Рисунок 32 – Динамика темпа роста ВВП и прогноз (базовый сценарий) [30]

Примечание: затемненные области на прогнозном горизонте отражают вероятности реализации различных значений инфляции и темпа прироста ВВП. Градация цвета отражает интервалы вероятности. Доверительные области симметричны и построены на основе исторической оценки неопределенности инфляции и темпов прироста ВВП.

Под влиянием всех указанных факторов темпы роста экономики по итогам 2019 г. составят 1,2–1,7%, оставаясь вблизи потенциальных. В первой половине 2020 г. по мере полного исчерпания проинфляционных эффектов повышения НДС и курсовой динамики, оказывавших влияние на инфляцию и инфляционные ожидания в 2019 г., темпы прироста потребительских цен в годовом выражении вернуться к 4%.

В течение 2020–2021 годов в условиях стабилизации внешнеэкономической конъюнктуры и сохранения темпов роста экономики вблизи потенциальных инфляция будет находиться вблизи 4%.

Долговая нагрузка физических лиц, которая представлена на рисунке 33, будет постепенно расти, возвращаясь на уровни, соответствующие устойчивой восходящей траектории, сложившейся в долгосрочной перспективе. Темп

прироста требований к физическим лицам будет в дальнейшем постепенно замедляться – до 12–17% в 2019 году и 10–15% на среднесрочном горизонте.

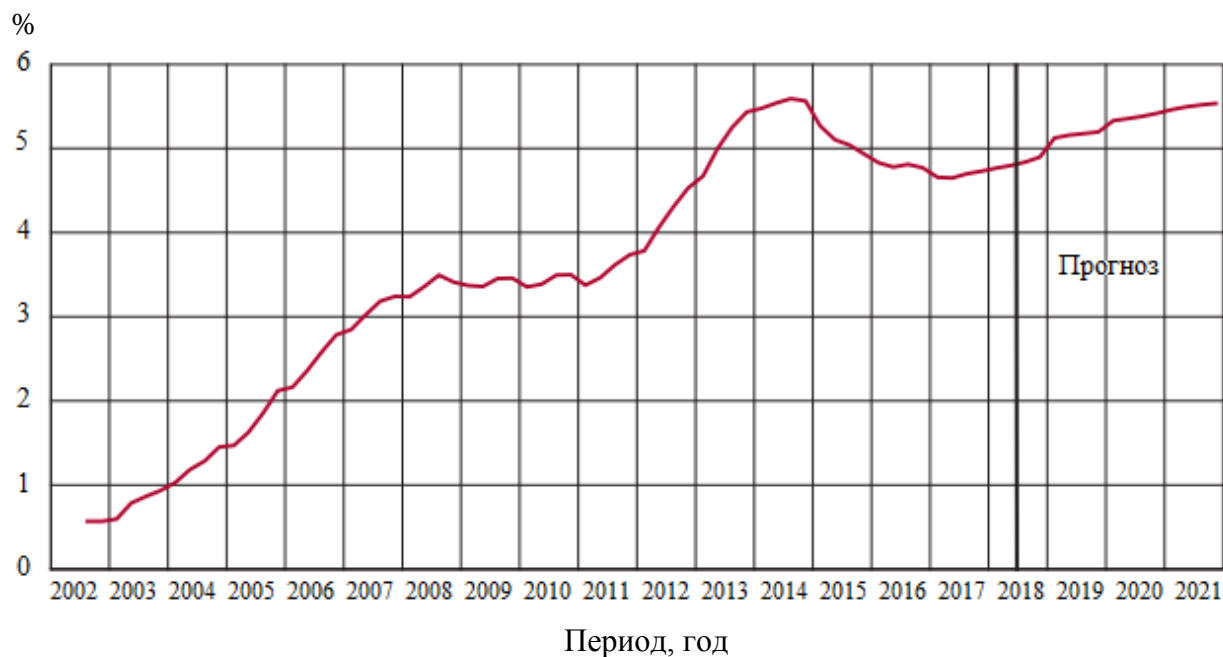


Рисунок 33 – Долговая нагрузка населения (коэффициент обслуживания долга) для базового сценария[30]

К концу прогнозного периода долговая нагрузка физических лиц составит 5,0–5,5% ВВП. В случае возникновения дисбалансов на отдельных сегментах кредитного рынка Банк России будет нивелировать их мерами макропруденциальной политики.

Сценарий с неизменными ценами на нефть в значительной мере близок к базовому сценарию, так как влияние динамики цен на нефть на российскую экономику на прогнозном горизонте продолжит сглаживаться применением бюджетного правила.

Динамика уровня инфляции и прогноз (сценарий с неизменными ценам на нефть) представлены на рисунке 34.

На прогнозе долговая нагрузка рассчитана для объема требований, соответствующего середине прогнозного интервала. Источник: расчеты Банка России по данным форм банковской отчетности, Росстата.

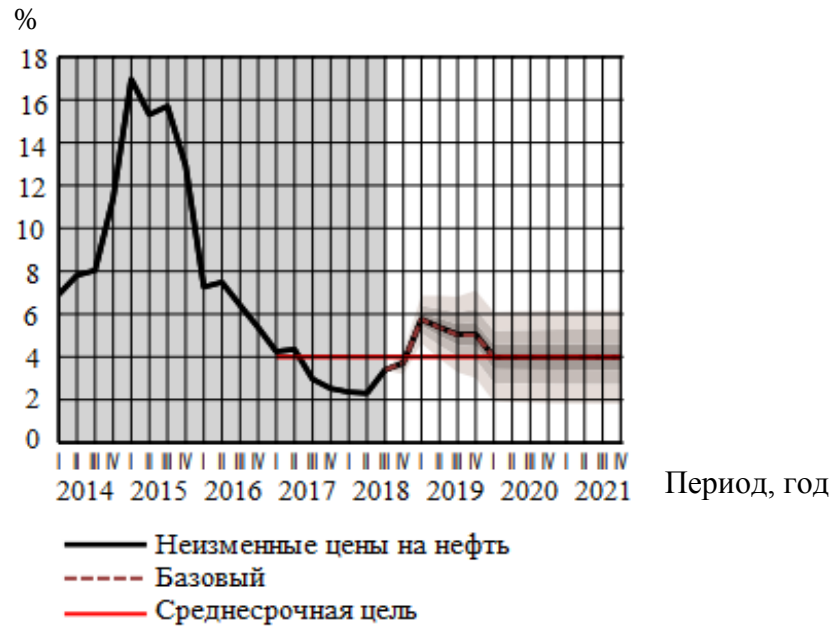


Рисунок 34 – Динамика уровня инфляции и прогноз (сценарий с неизменными ценам на нефть) [30]

Динамика темпа роста ВВП и прогноз (сценарий с неизменными ценам на нефть) представлены на рисунке 35.



Рисунок 35 – Динамика темпа роста ВВП и прогноз (сценарий с неизменными ценам на нефть) [30]

Примечание: затемненные области на прогнозном горизонте отражают вероятности реализации различных значений инфляции и темпа прироста ВВП. Градация цвета отражает интервалы вероятности. Доверительные области симметричны и построены на основе исторической оценки неопределенности инфляции и темпов прироста ВВП.

Основное отличие данного сценария от базового сценария заключается в факторах формирования картины экономики в 2019 году. Сохранение неизменных цен на нефть приведет к более высокому курсу рубля в сравнении с базовым. С одной стороны, это окажет понижающее давление на инфляцию через эффект переноса валютного курса. С другой стороны, приведет к удешевлению импортных товаров, таким образом, оказывая поддержку потребительскому и инвестиционному спросу.

Рисковый сценарий характеризуется возможностью наступления наиболее неблагоприятных внешних условий для экономики России, что может быть выражено в слабой динамике роста мировой экономики и объемов международной торговли в отличие от базового сценария. На ухудшение внешних условий могут значительно повлиять санкции со стороны иностранных государств в отношении России, расширение ограничений в рамках внешней торговли и прочие отрицательные события. Замедление роста глобальной экономики может привести к структурно более слабому мировому спросу на энергоносители, чем в рамках базового сценария.

В рисковом сценарии заложено снижение цены на нефть до 35 долл. США за баррель в 2019 году и ее сохранение на этом уровне в дальнейшем, что предполагает неспособность стран – экспортеров энергоресурсов сохранить договоренности об ограничении добычи.

Отмеченные выше события могут привести к существенному росту премии за риск на российские активы и ускоренному оттоку капитала в 2019 году. Усиление оттока капитала в совокупности с давлением на текущий счет под влиянием ухудшения условий торговли может привести к краткосрочному



сокращению внутреннего спроса, ослаблению рубля, росту курсовых и инфляционных ожиданий.

Инфляционные риски обусловят необходимость ужесточения денежно-кредитной политики для ограничения роста инфляционных ожиданий и стабилизации финансового рынка.

Помимо изменения ключевой ставки, Центральный Банк может использовать и другие инструменты для смягчения последствий усиленного оттока капитала и стабилизации ситуации на финансовом рынке.

В рамках рискованного сценария в 2019 году прогнозируется вероятность более существенное ускорение роста цен, чем в базовом сценарии, а также выход темпов прироста ВВП в отрицательную область. Одновременно с этим, действие бюджетного правила будет направлено на нейтрализацию влияния ухудшения условий торговли на экономику.

В соответствии с действующим механизмом выпадение нефтегазовых доходов бюджета в результате более низкой цены на нефть, чем заложено в бюджетном правиле, будет компенсировано из ФНБ.

Далее, по мере приспособленности к изменившимся макроэкономическим условиям прогнозируются положительные значения темпов роста в 2020 году, а к концу прогнозного горизонта – в 2021 году – они приблизятся к уровням базового сценария. При этом инфляция приблизится к целевому уровню Банка России уже к концу 2020 года.

Основные параметры прогнозных сценариев Банка России представлены в Таблице 16.

Как видно по данным Таблицы 16, прогноз по годовой инфляции на 2019 год будет на 1,5 п.п. выше таргета по инфляции, тем не менее, в 2020 и 2021 годах ситуация уже стабилизируется и годовой уровень инфляции составит 4%.

Прирост ВВП за период с 2019 по 2021 годы постепенно увеличивается, и на 2021 год по прогнозу (как базовому, так и с неизменными ценами на нефть) составит 2,0–3,0%.

Что касается кредитования населения (в рублях и иностранной валюте), с 2019 года размер прироста постепенно снижается в сравнении с 2018 годом. На 2021 год прирост составит 10–15% за год, в то время как в 2018 году прирост составит 21–24% (по базовому сценарию и с неизменными ценами на нефть). Таким образом, можно сделать косвенный вывод, что объем выданных населению кредитов замедлится за период с 2019 по 2020 годы.

Новые требования Центробанка усложнят банкам выдачу потребительских кредитов под ставки выше 10 %, так как теперь они должны будут создавать больше резервов на возможные потери.

Обобщая все вышперечисленное, кратко обобщим все факторы, способные повлиять на объем потребительского кредитования в 2019–2020 годах, после чего составим прогноз. В 2018 году был зафиксирован рекордный объем по выдаче потребительских кредитов. Так, в ноябре 2018 года средний размер кредитов на потребительские цели вырос почти на 20% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года. Данный «бум» объясняется падением реальных доходов населения Российской Федерации, что спровоцировало в свою очередь высокий спрос на потребительские кредиты как способ сохранения своего прежнего уровня жизни [36].

Рассмотрим внешние и внутренние факторы, способные прямым или косвенным образом повлиять на объем потребительского кредитования в 2019 году.

К внешним рискам относится санкционная политика по отношению к России, в частности, дополнительные санкции со стороны США или Европы. Также к отрицательным внешним факторам можно отнести спор между Китаем и США, порядка половины товарооборота двух стран теперь облагается пошлинами, что повлекло за собой пересмотр финансовыми институтами прогнозов по темпам экономического роста в мире. Замедление ведущих экономик данных стран в среднесрочной перспективе негативно скажется для всех стран и их экономик [37].

Таблица 16 – Основные параметры прогнозных сценариев Банка России [30]

В процентах

	2017г. (факт/ оценка)	2018г.		2019г.		2020г.		2021г.	
		Базовый	Неизменные цены на нефть	Базовый	Неизменные цены на нефть	Базовый	Неизменные цены на нефть	Базовый	Неизменные цены на нефть
Цена на нефть марки Urals, средняя за год, долл. США за баррель	53	72	72	63	75	55	75	55	75
Инфляция, в % декабрь к декабрю предыдущего года	2,5	3,8–4,2	3,8–4,2	5,0–5,5	5,0–5,5	4,0	4,0	4,0	4,0
Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	3,5	2,9–3,1	2,9–3,1	5,0–5,5	5,0–5,5	4,0	4,0	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт, в % к предыдущему году	1,8	1,5–2,0	1,5–2,0	1,2–1,7	1,5–2,0	1,8–2,3	1,8–2,3	2,0–3,0	2,0–3,0
Кредит экономике (населению и организациям) в рублях и иностранной валюте:	8,2	13–15	13–15	7–11	8–12	7–12	7–12	7–12	7–12
– кредит нефинансовым и финансовым организациям в рублях и иностранной валюте, прирост в % за год	7,1	10–12	10–12	7–10	8–11	6–10	6–10	6–10	6–10
– кредит населению в рублях и иностранной валюте, прирост в % за год	12	21–24	21–24	12–17	13–18	10–15	11–16	10–15	10–15

Вызовом для российских активов станет и продолжение курса ФРС на ужесточение монетарной политики. Вслед за американским регулятором повышать ставку придется и ЦБ РФ, что поддержит рубль, но будет сдерживать рост фондового рынка и инвестиционную активность бизнеса [37].

Что касается внутренних факторов, 2019 год будет характеризоваться ростом уровня инфляции до 5,5% по прогнозам Центрально Банка РФ, в том числе, вследствие повышения ставки НДС до 20%. Повышение ключевой ставки ЦБ РФ до 7,75 в первой половине 2019 года будет способствовать удержанию инфляции под контролем, однако покупательная способность населения будет снижена.

По мнению аналитика банка «Хоум Кредит» Станислава Дружинского, в первое полугодие рост цен будет усиливаться, что приведет к снижению потребительской активности [37].

Во втором полугодии 2019 года ожидается замедление темпов роста цен. Согласно прогнозу Банка России, в конце следующего года прирост индекса потребительских цен в годовом выражении составит 5,5%. Рост инфляции окажет негативное влияние на доходы россиян в реальном выражении, по словам Станислава Дружинского их динамика будет близкой к нулю. Данные положения приведут к сокращению платежеспособного потребительского спроса и негативно скажется на розничной торговле [37].

Есть ряд и положительных факторов для экономики России – высокие мировые цены на нефть, положительные темпы роста ВВП (1,5% по прогнозу аналитика банка «Хоум кредит» [37].

Обратимся к данным прогноза по инфляции и ключевой ставке в России от экспертов АПЭЖОН – Таблица 17.

Как показывают данные Таблицы 17, значение ключевой ставки будет находиться на уровне 7,5–7,75% в течение всего 2019 года. Одновременно с этим уровень инфляции также увеличится и может достигнуть значения 5,5%. В этих условиях можно предположить, что коммерческие банки повысят ставки по потребительским кредитам, что приведет к уменьшению кредитования на потребительские нужды.

Таблица 17 – Прогноз по уровню инфляции и ключевой ставке в России на 2019-е годы, [38]

Год	Срок	Ключевая ставка			Уровень инфляции		
		Прогноз, %	Макс, %	Мин, %	Прогноз, %	Макс, %	Мин, %
2019	1-й кв.	7.75	8.25	7.25	4.2%	5.5%	3.2%
2019	2-й кв.	7.5	7.75	7			
2019	3-й кв.	7.5	7.75	7			
2019	4-й кв.	7.25	7.5	6.75			
2020	1-й кв.	7	7.25	6.5	4.0%	5.0%	3.0%
2020	2-й кв.	6.75	7	6.25			
2020	3-й кв.	6.75	7	6.25			
2020	4-й кв.	6.5	6.75	6			

В данном случае можно говорить о политике дорогих денег, характеризующейся рядом признаков: увеличение ключевой ставки и увеличение минимальной нормы обязательных резервов. Политика дорогих денег предполагает удорожание кредитов на фоне общего уменьшения предложения денежных ресурсов.

Отразим прогнозные данные в графической форме на рисунке 36.

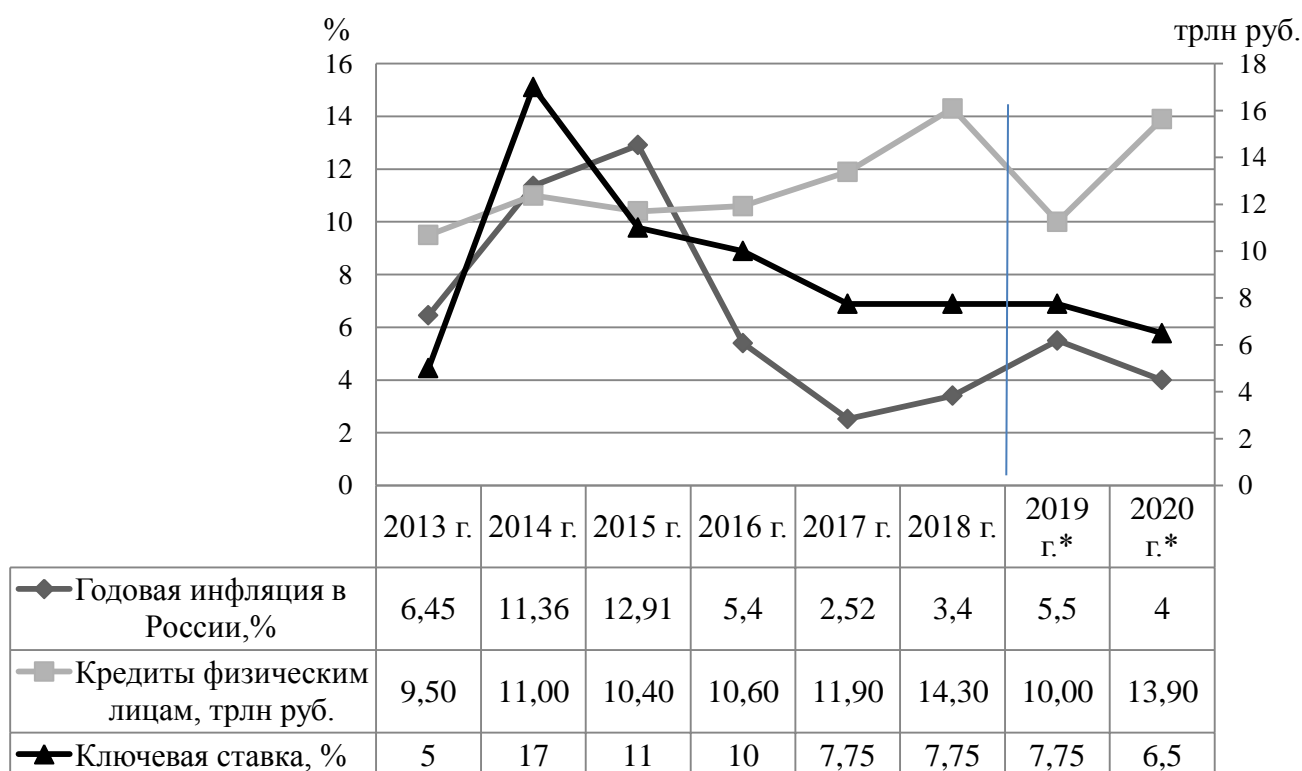


Рисунок 36 – Динамика объема выданных физическим лицам кредитов в разрезе с инфляцией и ключевой ставкой (данные представлены на конец года) \*

\* Данные на 2019 год и 2020 год составлены по прогнозу автора

Одновременно с этим с конца 2019 года ключевая ставка начнет снижаться, достигнув к концу 2020 года отметки порядка 6,5%, уровень инфляции также будет иметь динамику снижения и составит по прогнозным данным 4% (согласно таргету по инфляции Центрального Банка).

#### Вывод по разделу три

В этих условиях можно, напротив, сделать предположение об улучшении экономической ситуации в России, а, следовательно, об обратном снижении ставок по потребительским кредитам и увеличении на них спроса в 2020 году. Как следствие, произойдет увеличение объемов выданных кредитов на потребительские цели.

По словам главы Сбербанка Германа Грефа, в начале 2019 года, возможно, произойдет незначительное повышение процентных ставок по кредитам и депозитам банков, однако в 2020 году они опять опустятся на прежний уровень [39].

Таким образом, можно сделать вывод, что в 2019 году ожидается снижение объемов потребительского кредитования на фоне увеличения ключевой ставки и повышения уровня инфляции (политика дорогих денег). Однако в 2020 году ситуация улучшится, прогнозируется увеличение объема кредитов на потребительские нужды на фоне снижения ключевой ставки и уменьшения уровня по инфляции до 4%.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Актуальность изучения влияния уровня инфляции на потребительское кредитование нашла свое подтверждение. Кредитование на потребительские цели является неотъемлемым инструментом обеспечения благоприятных условий жизни российских граждан и решения их финансового вопроса, позволяет стабилизировать экономику страны и спровоцировать ее рост.

В работе исследованы теоретические аспекты потребительского кредитования и инфляции в современных условиях Российской Федерации. Также рассмотрены основные направления денежно-кредитной политики в России на среднесрочную перспективу.

Опираясь на данные опросов «Левада-центр» и ВЦИОМ, был сделан вывод, что состояние экономики, в особенности рост цен, является одной из основных проблем, волнующих граждан, однако острота данного вопроса постепенно снижается.

Также было установлено, что колебания уровня инфляции не оказывают существенного влияния на изменение структуры потребительских расходов. Была отмечена положительная динамика снижения экономии со стороны населения страны к 01 октября 2018 года в сравнении с аналогичным периодом 2015–2017 годов.

Таргетирование инфляции вблизи 4% не оказало существенного влияния на отказ от трат со стороны населения, однако положительная динамика все же наблюдается. Произошло сокращение числа респондентов, которым пришлось отказаться от части трат с 2017 года к 2018 году.

В целом объем рублевых кредитов, выданных физическим лицам, к октябрю 2018 года в сравнении с 2017 годом увеличился. Этому способствовало снижение полной стоимости видов потребительских кредитов к 2018 году, обусловленное, в том числе, таргетированием инфляции вблизи 4% и иных факторов денежно-кредитной политики Центрального Банка Российской Федерации.

Потребительский кредит непосредственно связан с населением, которое использует данный вид кредитования для приобретения товаров и услуг. В связи с этим, были рассмотрены вопросы о связи инфляции и потребительского кредита, потенциальный заемщик – его предпочтения, реакцию на изменение различных экономико-политических факторов, инфляционные ожидания и осведомленность в процессах экономики страны. Результаты свидетельствуют о том, что граждане не пользуются данными официальной статистики в области прогнозирования уровня инфляции, опираются на свои собственные субъективные прогнозы, более половины вообще не занимаются прогнозом инфляции.

По оценке Банка России, эффект от повышения НДС с 18 до 20% составит +1,7 п.п. в годовую инфляцию страны. Значение ключевой ставки будет находиться на уровне 7,5–7,75% в течение всего 2019 года. Одновременно с этим уровень инфляции также увеличится и может достигнуть значения 5,5%. В этих условиях можно предположить, что коммерческие банки повысят ставки по потребительским кредитам, что приведет к уменьшению кредитования на потребительские нужды.

В данном случае можно говорить о политике дорогих денег, характеризующейся рядом признаков: увеличение ключевой ставки и увеличение минимальной нормы обязательных резервов. Политика дорогих денег предполагает удорожание кредитов на фоне общего уменьшения предложения денежных ресурсов.

Одновременно с этим с конца 2019 года ключевая ставка начнет снижаться, достигнув к концу 2020 года отметки порядка 6,5%, уровень инфляции также будет иметь динамику снижения и составит по прогнозным данным 4% (согласно таргету по инфляции Центрального Банка).

В этих условиях можно, напротив, сделать предположение об улучшении экономической ситуации в России, а, следовательно, об обратном снижении ставок по потребительским кредитам и увеличении на них спроса в 2020 году. Как следствие, произойдет увеличение объемов выданных кредитов на потребительские цели.



Таким образом, можно сделать вывод, что в 2019 году ожидается снижение объемов потребительского кредитования на фоне увеличения ключевой ставки и повышения уровня инфляции (политика дорогих денег). Однако в 2020 году ситуация улучшится, прогнозируется увеличение объема кредитов на потребительские нужды на фоне снижения ключевой ставки и уменьшения уровня инфляции до 4%.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Информационно-правовой портал «Гарант.ру» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ivo.garant.ru/#/document/12160292/paragraph/14:0>
- 2 Информационный портал «talkbanks.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.talkbanks.ru/lbas-176-1.html>
- 3 Федеральный закон от 21.12.2013 года № 353-ФЗ (ред. от 07.03.2018) «О потребительском кредите (займе)» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_155986/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_155986/)
- 4 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5842/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/)
- 5 Федерального закона от 2 июля 2010 года № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_102112/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_102112/)
- 6 Информационный портал «plusminusi.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://plusminusi.ru/plyusy-i-minusy-potrebitelskogo-kredita/>
- 7 Лаврушин, О.И. Банковское дело. Учебник / О.И. Лаврушин.– 12-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2016 – 800 с.
- 8 Экономический портал «ereport.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ereport.ru/articles/macro/macro14.htm>
- 9 Биржевой навигатор «stock-list.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://stock-list.ru/types-of-inflation.html>
- 10 Лаврушин, О.И. Деньги, кредит, банки: учебник / коллектив авторов; под ред. О.И. Лаврушина. – 12-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2014. – (Бакалавриат) – С. 260.
- 11 Информационно-образовательный портал «catback.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.catback.ru/articles/theory/macro/inflation.htm>
- 12 Сайт банковского аналитика «Банки.ру» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.banki.ru/wikibank/indeks\\_potrebitelskih\\_tsen/](https://www.banki.ru/wikibank/indeks_potrebitelskih_tsen/)

13 Экономический портал «Экономик» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://economic-definition.com/Finance/Antiinflationnaya\\_politika\\_Anti\\_inflationary\\_policy\\_\\_eto.html](http://economic-definition.com/Finance/Antiinflationnaya_politika_Anti_inflationary_policy__eto.html)

14 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/>

15 Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/publ/ondkr/>

16 Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on\\_2019\(2020-2021\).pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on_2019(2020-2021).pdf)

17 Новостной портал «Коммерсантъ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/3766768>

18 Новостной портал «Коммерсантъ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/3766768>

19 Новостной портал «Коммерсантъ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/3766768>.

20 Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat>

21 Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics)

22 Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat>

23 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/DKP/surveys/inflation/>

24 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/DKP/surveys/inflation/>

25 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?Month=01&Year=2018&ТбIID=302-30>

26 Новостной интернет-портал «Ведомости» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2018/05/17/769771-pochemu-kreditovanie>

27 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on\\_2019\(2020-2021\).pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on_2019(2020-2021).pdf)

28 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/analytics/consumer\\_lending/inf/](https://www.cbr.ru/analytics/consumer_lending/inf/)

29 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/9379/infl\\_exp\\_18-10.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/9379/infl_exp_18-10.pdf)

30 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on\\_2019\(2020-2021\).pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on_2019(2020-2021).pdf)

31 Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru)

32 Доклад об оценке влияния повышения основной ставки НДС на инфляцию [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://static.consultant.ru/obj/file/doc/bank\\_030918.pdf](http://static.consultant.ru/obj/file/doc/bank_030918.pdf)

33 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/47495/2018\\_01\\_nds.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/47495/2018_01_nds.pdf)

34 Информационно-правовой портал «Гарант.ру» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71965558/>

35 Электронный журнал «ПрофиКоммент» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://proficomment.ru/chto-budet-s-ruble-m-v-2019-prognoz-kursa-rublya/>

36 Информационное агентство «regnum.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://regnum.ru/news/2542111.html>

37 Новостной интернет-портал «Аргументы и факты» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.aif.ru/money/economy/что\\_budet\\_ugrozhat\\_rossii\\_v\\_2019\\_godu\\_ekonomicheskij\\_prognoz](http://www.aif.ru/money/economy/что_budet_ugrozhat_rossii_v_2019_godu_ekonomicheskij_prognoz)

38 Агентство Прогнозирования Экономики «аресон.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://areson.ru/prognoz-inflyatsii-na-gody-v-rossii>

39 Информационный портал «mir-procentov.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://mir-procentov.ru/banks/news/povysheniye-stavok-po-kreditam-i-depozitam.html>

40 Новостной интернет-портал «Ведомости» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2018/05/17/769771-pochemu-kreditovanie>