

**Алина Олеговна Пашина**  
**Елена Владимировна Помогалова**  
*группа Эб-117*

*Научный руководитель – Сергей Владимирович Федин,  
канд. экон. наук, доцент*

## **ВЛИЯНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА КРЕДИТНУЮ АКТИВНОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ (НА ПРИМЕРЕ ВЛАДИМИРСКОЙ ОБЛАСТИ)**

### **Введение**

В настоящее время регулирование уровня инфляции в России определено в качестве одной из важнейших задач денежно-кредитной и бюджетной политики на ближайшие годы. Сегодня происходят инфляционные процессы, непривычные по своей направленности для экономики нашей страны, поэтому **актуальность выполненного исследования** определяется необходимостью рассмотреть взаимодействие инфляции и процентных ставок по кредитам, так как последние оказывают влияние на состояние деловой активности, которая, в свою очередь, может определить возможность экономического роста, необходимого для страны.

Рассмотрение **степени изученности темы** показывает, что в последние годы механизму функционирования денежно-кредитной уделяли внимание многие авторы. Тосунян Г. А. оценивал влияние процесса борьбы с инфляцией и стагнацией и процентной политики на развитие экономики России [5]. Глазьев С. Ю. отмечал, что борьба с инфляцией монетаристскими методами привело к ситуации, в которой финансовый сектор был отрезан от реального [2]. М. Ю. Головин рассматривал влияние внешних шоков на валютную сферу России и предлагал меры по стабилизации ситуации в экономике со стороны Центрального Банка [3]. Сухарев О. С. анализировал теоретические и практические проблемы реализации денежно-кредитной политики в России [4]. На настоящий момент остаётся недостаточно изученной система функционирования денежно-кредитной политики и зависимость влияния инфляционных процессов на кредитную активность населения в современных условиях.

**Объектом исследования** является денежно-кредитная политика государства.

**Предмет исследования** – управленческие аспекты, связанные с влиянием инфляционных процессов на кредитно-денежную политику и кредитную активность населения на примере Владимирской области.

*Целью* работы является изучение влияния инфляции на денежно-кредитную политику и кредитную активность граждан на примере Владимирской области.

Исходя из этого, поставлены следующие *задачи*.

1. Определить сущность и природу влияния инфляционных процессов.
2. Рассмотреть вопросы регулирования процентной ставки и инфляционных процессов.
3. Выявить закономерность изменения уровня инфляции и процентной ставки на кредитную активность населения на примере Владимирской области.

*Теоретическая и методологическая основа исследования* включает совокупность общенаучных подходов и методов. В частности, в работе использовались диалектический и комплексный подходы, а также методы анализа и синтеза, индукции и дедукции, сравнения, моделирования, обобщения.

*Информационную базу исследования* составляют работы ведущих отечественных специалистов, в том числе Тосуняна Г. А., Глазьева С. Ю., Головина М. Ю. и Сухарева О. С. и других авторов, информационные письма Центрального банка РФ, а также электронные ресурсы, содержащие статистические данные по динамике инфляции, процентных ставок, кредитной активности населения.

*Научная новизна исследования, теоретическая и практическая значимость* состоит в разработке и обосновании новых теоретических положений и практических рекомендаций, позволивших установить зависимость влияния инфляционных процессов на кредитную активность населения. Установлено, что она носит обратно пропорциональный характер. Эта закономерность в практическом плане позволяет определять параметры кредитного поля региона.

### **Сущность и природа инфляции и ее влияние на уровень ключевой ставки**

В центре денежно-кредитной политики, уже начиная с 1992-1994 годов (период российской гиперинфляции), находится регулирование инфляционных процессов. В настоящее время ситуация кардинально поменялась, в начале 2018 года инфляция находится на уровне 0,21-0,31 %, что опасно «охлаждением» экономики.

«Годовая инфляция остается на устойчиво низком уровне. Инфляционные ожидания постепенно снижаются. По прогнозу Банка России, годовая инфляция составит 3–4 % в конце 2018 года и будет находиться вблизи 4 % в 2019 году. В этих условиях Банк России продолжит снижение ключевой ставки и завершит переход к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 году», – говорится в информационном письме Пресс-службы Банка России от 28 марта 2018 г. [13].

Инфляция – повышение общего уровня цен на товары и услуги, сопровождаемое соответствующим снижением покупательной способности денег (обесцениванием денег) и ведущее к перераспределению национального дохода между секторами экономики, коммерческими структурами, группами населения, государством и субъектами хозяйствования. Она представляет собой многостороннее явление. Его причины связаны с взаимодействием факторов двух сфер: производства и денежного обращения. Инфляция может возникать не только вследствие неверно проводимой денежной эмиссии, но и быть вызвана монетарными, структурными или внешними факторами.

Можно выделить основные причины инфляции в России, основываясь на многолетних статистических данных по Российской Федерации: повышение акцизов на автомобильное горючее; снижение курса национальной валюты; рост инфляционных ожиданий из-за ослабления рубля; рост производственной инфляции; рост цен на алкоголь и табак из-за повышения акцизов; ослабление конкуренции на продуктовых рынках; влияние состояния торговых отношений с соседними странами [6].

Рассмотрим цепочку зависимости инфляции и ставок по кредитам. Ставки по кредитам зависят от ставки рефинансирования, которая назначается и устанавливается только Центральным банком. Для выдачи стандартных кредитов физическим и юридическим лицам банки часто берут деньги в Центральном банке под определенный процент, который и является ставкой рефинансирования. При увеличении ставки рефинансирования, которая зависит от уровня инфляции, банки вынуждены повышать ставки для предоставления займа конечному заемщику. Здесь инфляция является показателем финансовой устойчивости и стабильности.

Получается, что эти два показателя взаимозависимы. Как только уровень инфляции начинает снижаться, ЦБ приступает к снижению и ставки рефинансирования. Следовательно, коммерческие банки снижают ставки по кредитам. В случае, если снижение будет проходить активно, оно повлечет за собой большой спрос у населения на услуги кредитования. Количество выданных кредитов возрастет, что приведет к росту потребления товаров и услуг, что, в свою очередь, может привести к обесцениванию национальной валюты. Аналогичен и обратный процесс. Стоит заметить, что небольшое колебание уровня цен сферы кредитования может даже не заметить.

Размер инфляции имеет значение и для потребителя банковских услуг, в частности, для заемщиков. В конечном итоге заемщик отдаёт обесцененный на размер инфляции капитал.

Именно поэтому взаимосвязь инфляции и процентных ставок можно рассмотреть с точки зрения номинальной и реальной величин. При темпе инфляции, превышающем ставку процента на

инвестированные средства, результат финансовой операции для вкладчика будет отрицательным. Совокупная покупательная способность упадет даже с учетом того, что средства возрастут. Таким образом, инвестор сможет приобрести на эту сумму меньше товаров и услуг, чем на средства, имеющиеся у него до совершения операции.

Номинальная процентная ставка – это ставка процента, исчисленная без учета инфляции [21]. Номинальными являются процентные ставки банковских учреждений. Она показывает абсолютное увеличение денежных средств инвестора.

Реальная процентная ставка – процентная ставка, очищенная от инфляции [21]. Рассчитывается как разница между номинальной ставкой процента и уровнем инфляции. Реальная ставка показывает прирост покупательной способности.

Взаимосвязь инфляции, реальной и номинальной ставки в общем случае описывается данной приближённой формулой:

$$i_r = i_n - \pi, \quad (1)$$

где  $i_n$  – номинальная процентная ставка,

$i_r$  – реальная процентная ставка,

$\pi$  – ожидаемый или планируемый уровень инфляции.

Более точный вариант вычисления взаимосвязи реальной, номинальной ставок и инфляции предложил Ирвинг Фишер:

$$i_r = \frac{1+i_n}{1+\pi} - 1 = \frac{i_n - \pi}{1+\pi}. \quad (2)$$

При  $\pi = 0$  и  $\pi = i_n$  формулы дают одинаковое значение, а при небольших значениях инфляции  $\pi$  результаты почти не отличаются. В случаях, когда наблюдается высокий уровень инфляции, следует применять формулу Фишера.

Высокий уровень инфляция может пагубно сказываться на экономике, поэтому государство проводит антиинфляционную политику, направленную на снижение темпов роста цен до необходимого оптимального уровня. Антиинфляционная политика – это комплекс государственных мер по ограничению инфляции путем регулирования денежно-кредитной и других сфер экономики [17]. Она приводит к сокращению государственных расходов, тормозит рост цен, сдерживает совокупный спрос.

### **Регулирование инфляционных процессов**

Регулирование инфляции осуществляется через конкретные меры макроэкономической политики. Одним из методов регулирования является кредитное стимулирование, что в очередной раз доказывает взаимосвязь процентных ставок и инфляции в экономике.

Для прогнозирования инфляции и принятия решений по денежно-кредитной политике ЦБ требуется точная информация об инфляционных ожиданиях и потребительских настроениях населения.

Измеряются уникальные показатели, характеризующие потребительское и финансовое поведение населения, а также установки россиян в отношении инфляции. На данное время накоплена большая динамика по изучаемым показателям [20].

Следует отметить различие между учётной и ключевой ставками, которое в численном выражении проявилось в 2013 году. **Ставка рефинансирования (учетная ставка)** в период с 1992 года и до второй половины 2013 года являлась основным финансовым инструментом страны. Она характеризует стоимость кредитных средств, предоставляемых Центробанком. Изменение этого показателя ЦБ опосредованно регулировало величину процентов по кредитам, депозитам и межбанковским операциям. Она также использовалась в фискальной политике для определения величины некоторых налогов и штрафных санкций за их неуплату.

**Ключевая ставка** – это процент, по которому Центробанк предоставляет и изымает ликвидность на срок до одной недели путем проведения аукционов. На них происходит торговля ценными бумагами при условии продажи их обратно по указанной в договоре цене. Основными причинами введения ключевой ставки в сентябре 2013 года были повышение контроля над темпами инфляции и привлекательности экономики для инвестиций. С того момента ключевая ставка стала основным инструментом ЦБ, с помощью которого он может влиять на краткосрочные операции.

Банк России, регулируя процентную ставку, может изменять стоимость кредитов и депозитов для физических и юридических лиц. Если экономика сильно разогрета, то существует высокий потребительский спрос и происходит активное кредитование населения, начинают расти цены на товары, усиливается инфляция. В таком случае повышают ключевую ставку. Происходит удорожание кредитов, снижение покупательской способности населения и замедление инфляции. В случае, когда экономика стагнирует и наблюдается низкая деловая активность и дефляция, требуется её дополнительное стимулирование путем вливания дополнительных кредитных денег, чему способствует снижение ставки. Такой подход называется "инфляционное таргетирование" (применение специальных мер, установленных государственными органами власти страны, с целью максимального контроля над уровнем инфляции в государстве). Именно для его внедрения было введено понятие ключевой ставки. Однако в таком случае мы сталкиваемся с краткосрочной дилеммой между ценовой и финансовой стабильностью: внесение дополнительной ликвидности в банковский сектор в момент финансовой неустойчивости может привести к инфляционному давлению в экономике, но отказ от этого может вызвать рецессию. Таким образом, с помощью ключевой ставки воздействуют на экономику, чтобы достичь необходимого уровня инфляции.

Регулирование ключевой ставки, как правило, является основным инструментом денежно-кредитной политики Банка России.

Сегодня на первый план вышла ключевая ставка, а учетная же стала выполнять вспомогательную функцию. На протяжении последних лет значение обоих показателей неуклонно снижалось: действующая сегодня ключевая ставка ЦБ РФ составляет 7,25 % годовых и её период действия – с 26 марта 2018 года по 27 апреля 2018 года. Предыдущая ставка 7,50 % действовала с 12 февраля 2018 года по 25 марта 2018 года [15].

Осуществляя такие изменения, ЦБ исходил из того, что годовая инфляция остаётся на стабильно низком уровне, а инфляционные ожидания постепенно снижаются. Банк России планирует завершить переход к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 году. Это показывает, что взаимосвязь между инфляцией и процентной ставкой, действительно, существует и анализ инфляционных процессов помогает определять направления деятельности ЦБ по изменению ключевой ставки. Это доказывает и график (приложение 1), на котором отражена динамика ключевой ставки и инфляции в России за 2013-2018 годы (с момента становления ключевой ставки основным инструментом ЦБ) [15, 19].

Чтобы рассмотреть влияние этих изменений на кредитную активность населения Владимирской области, выясним, являются ли инфляционные процессы в регионе аналогичными общероссийским. Для выявления динамики инфляции во Владимирской области, проанализируем индексы цен по региону.

Существуют различные методы расчета данного индекса: индекс потребительских цен, индекс цен производителей, индекс-дефлятор ВВП. Принципиальным различием между ними является состав благ, входящих в оцениваемую корзину. Для расчета индекса цен необходимы значения стоимости рыночной корзины в текущем году и ее стоимость в году, принятом за точку отсчета. В России Федеральная служба государственной статистики публикует официальные индексы потребительских цен (ИПЦ), которые и дают возможность оценить уровень инфляции в стране. ИПЦ показывает изменение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в текущем периоде по сравнению с его стоимостью в предыдущем (базисном) периоде. Корзина основных потребительских товаров и услуг фиксирована для того, чтобы изменения ИПЦ вызывали только изменения цен, но не перемены в структуре потребления в результате изменения доходов или приобретения других товаров.

### **Влияние уровня инфляции на кредиторскую активность населения на примере Владимирской области**

Проанализировав динамику индекса цен в России, Центральном федеральном округе и Владимирской области, можно сказать, что

процессы изменения инфляции происходят одновременно (приложение 2) [10, 11, 12].

Ключевая ставка является всероссийской, следовательно, она одинаково влияет на кредитную политику коммерческих банков, поэтому для анализа кредитной активности населения региона возьмём средневзвешенную процентную ставку кредитных организаций по потребительским кредитам [18].

Анализируя график (приложение 3), можно сказать, что изменение инфляции, ключевой ставки и процентной ставки по кредитам в коммерческих банках происходит со схожей динамикой, что опять же доказывает взаимосвязь этих показателей.

Обратимся к кредитной активности населения Владимирской области. Среднее количество открытых кредитов составляет 1,6, а средняя сумма долга заёмщика по ним равняется 153407 руб. [16].

Проанализируем более подробно динамику объёмов кредитования в 2017 году по отношению к 2016 году и то, как на это повлияло изменение инфляции. В 2016 году объём выдачи кредитов по Владимирской области составил 29,28 млрд. руб., а количество новых выдач составило 265,13 тыс. шт. В 2017 году происходило дальнейшее снижение инфляции, ключевой ставки, а, следовательно, и процентных ставок по потребительским кредитам, что привело к увеличению количества вновь взятых займов (292,88 тыс. шт.) и их суммарного объёма (43,04 млрд. руб.) в 1,5 раза при изменении процентной ставки всего на 2,4 % [14, 17]. Это означает, что снижение инфляции, побудившее понижение ключевой ставки, вызвало снижение процентной ставки по потребительским кредитам, что стимулировало кредитную активность населения региона.

### **Заключение**

Таким образом, на примере Владимирской области нами выявлен существенный мультипликативный эффект влияния ключевой ставки ЦБ и процентных ставок коммерческих банков – при снижении инфляции – на кредитную активность населения региона. Вместе с тем этот важный феномен вскрывает противоречие между децентрализованными, рыночными процессами «на местах» и централизованными решениями ЦБ и федеральных банковских сетей. При существующей существенной дифференциации регионов России логика процессов инфляция – кредитно-денежная политика – процентные ставки – кредитная активность населения неизбежно находит самое различное выражение. Необходима тонкая настройка экономической политики в целом. Без мониторинга ситуации на кредитных рынках в регионах, без учета географии инфляции и экономической активности населения – это невозможно.

### Библиографический список

1. О применении с 1 января 2016 г. ключевой ставки Банка России: постановление Правительства РФ от 08.12.2015 № 1340 [Электронный ресурс]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_190301/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_190301/) (дата обращения: 12.04.2018).
2. Глазьев С. Ю. О несостоятельности проводимой Центральным банком Российской Федерации монетаристской политики // Научные труды вольного экономического общества России. – 2015. – № 2. – С. 34-39.
3. Головин М. Ю. Валютная политика Банка России в условиях внешних шоков // Научные труды вольного экономического общества России. – 2015. – № 2. – С. 52-62.
4. Сухарев О. С. Денежно-кредитная политика в России: пересмотр базисных положений // Научные труды вольного экономического общества России. – 2015. – № 2. – С. 144-156.
5. Тосунян Г. А. Денежно-кредитная политика как инструмент экономического роста... или падения? // Научные труды вольного экономического общества России. – 2015. – № 2. – С. 26-33.
6. Боярчук Н. К., Волкова А. А., Миколайчук А. А. Прогнозирование темпов роста инфляции в современной России // Новая наука: современное состояние и пути развития. – 2016. – № 3-1. – С. 102-107.
7. Кобзева О. А. Влияние инфляции на деятельность коммерческих банков. – Томск, 2016. – 111 с.
8. Погосов И. А. Инфляция в России: влияние на производство, прибыль, капитал / И. А. Погосов // ЭКО. – 2008. – № 11. – С.167-175.
9. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2017. – 512 с.
10. Индексы потребительских цен по регионам ЦФО РФ за 2000–2017 гг. [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики [Сайт]. URL: [http://sml.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_ts/sml/resources/be8269004c57b9339388bf052efb10e3/cen3\\_g.pdf](http://sml.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/sml/resources/be8269004c57b9339388bf052efb10e3/cen3_g.pdf) (дата обращения: 15.04.2018).
11. Индексы цен и тарифов в марте 2018 г. [Электронный ресурс] // Владимирстат [Сайт]. URL: [http://vladimirstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_ts/vladimirstat/resources/1ac7b90041197622af65afa3e1dde74c/Индикаторы\\_индексы\\_март2018.pdf](http://vladimirstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/vladimirstat/resources/1ac7b90041197622af65afa3e1dde74c/Индикаторы_индексы_март2018.pdf) (дата обращения: 13.04.2018).
12. Индексы цен и тарифов [Электронный ресурс] // Владимирстат [Сайт]. URL: [http://vladimirstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_ts/vladimirstat/resource](http://vladimirstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/vladimirstat/resource)



s/f88027804e4610c0b64dbefab39d37f/Индексы+цен+и+тарифов\_осн.pdf (дата обращения: 13.04.2018).

13. Центральный банк Российской Федерации (Банк России) [Сайт]. URL: <https://www.cbr.ru/press/keypr/> (дата обращения: 10.04.2018).

14. Итоги кредитной активности регионов в 2017 г. [Электронный ресурс] // Объединённое кредитное бюро [Сайт]. URL: <http://download.fedresurs.ru/news/2018.02.20%20Кредитная%20активность%20регионов.%20Итоги%202017.pdf> (дата обращения: 14.04.2018).

15. Ключевая процентная ставка ЦБ РФ [Электронный ресурс] // Единый банк [Сайт]. URL: <http://1eb.ru/kluchevaya-stavka.html> (дата обращения: 13.04.2018).

16. Кредитная нагрузка регионов России. Итоги 2015 г. [Электронный ресурс] // Объединённое кредитное бюро [Сайт]. URL: [http://www.bki-okb.ru/sites/default/files/report\\_documents/kreditnaya\\_nagruzka\\_regionov\\_rossii\\_itogi\\_2015\\_0.pdf](http://www.bki-okb.ru/sites/default/files/report_documents/kreditnaya_nagruzka_regionov_rossii_itogi_2015_0.pdf) (дата обращения: 08.04.2018).

17. Объединённое кредитное бюро [Электронный ресурс]. URL: [http://www.bki-okb.ru/sites/default/files/report\\_documents/2017.09.06\\_uroven\\_nominalnoy\\_kreditnoy\\_nagruzki\\_i-2017.pdf](http://www.bki-okb.ru/sites/default/files/report_documents/2017.09.06_uroven_nominalnoy_kreditnoy_nagruzki_i-2017.pdf) (дата обращения: 13.04.2018).

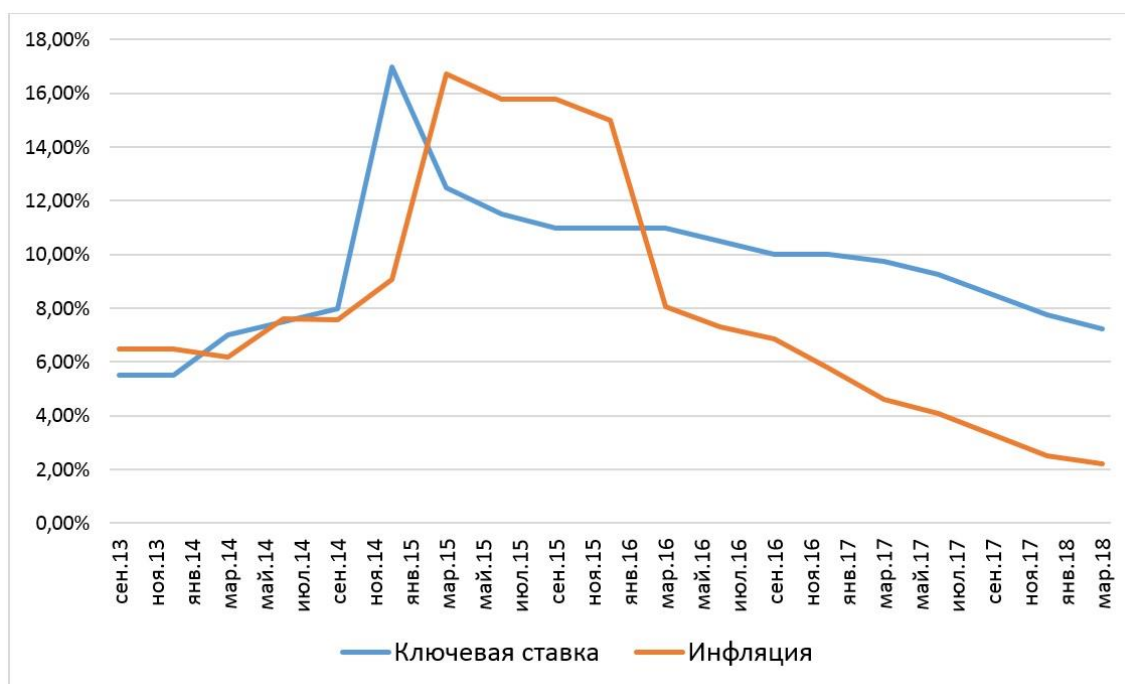
18. Процентные ставки и структура кредитов и депозитов по срочности [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации (Банк России) [Сайт]. URL: [http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int\\_rat](http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat) (дата обращения: 12.04.2018).

19. Таблица месячной и годовой инфляции: уровень инфляции в России [Электронный ресурс]. URL: [http://уровень-инфляции.рф/таблица\\_инфляции.aspx](http://уровень-инфляции.рф/таблица_инфляции.aspx) (дата обращения: 11.04.2018).

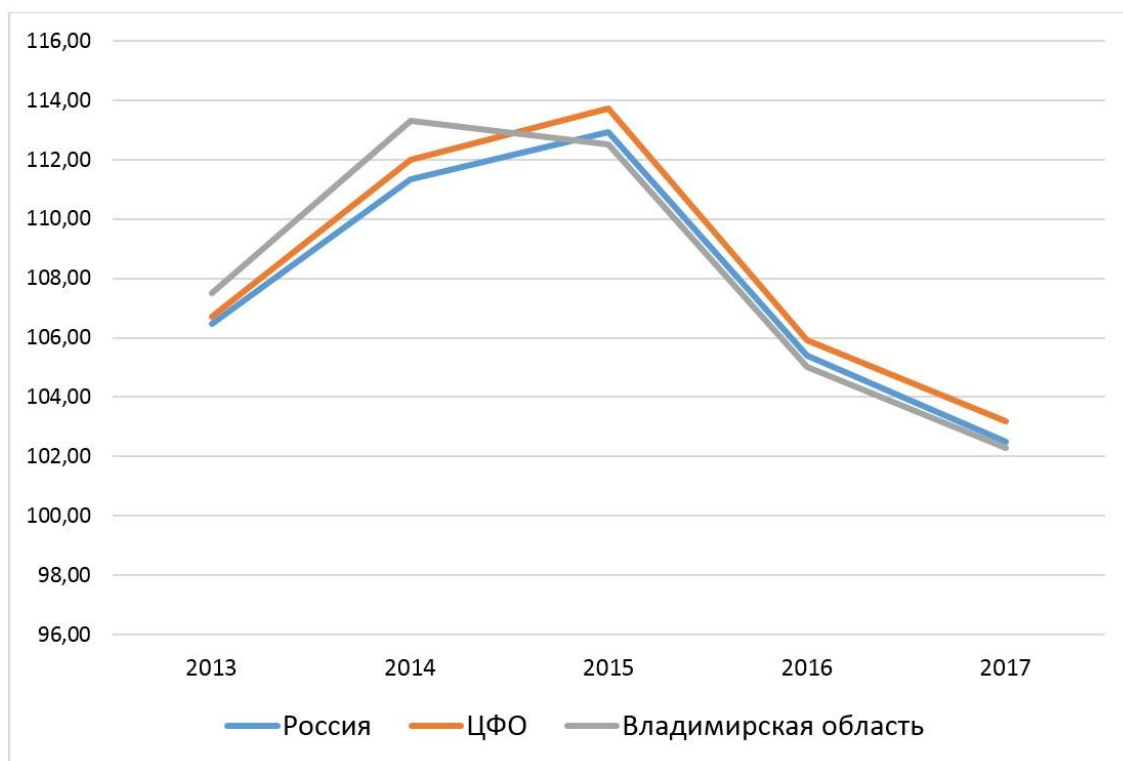
20. Измерение инфляционных ожиданий и потребительских настроений [Электронный ресурс] // ГК ФОМ [Сайт]. URL: [http://fom-gk.ru/cases/sociology\\_cbr.html](http://fom-gk.ru/cases/sociology_cbr.html) (дата обращения: 13.04.2018).

21. Ставка рефинансирования и ключевая ставка [Электронный ресурс] // Управление проектами [Сайт]. 2017. URL: <https://proektoved.com/ekonomika/stavka-refinansirovaniya-klyuchevaya-stavka.html> (дата обращения: 10.04.2018).

### Динамика ключевой ставки и инфляции в России



**Динамика индекса цен в России, ЦФО и Владимирской области**



**Средневзвешенные процентные ставки кредитных организаций по кредитным операциям в рублях для физических лиц (% годовых)**

