

УДК 336. 025

***ВЛИЯНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ И УРОВНЯ ИНФЛЯЦИИ НА  
ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОВЕДЕНИЕ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ******Максимова И.В.,****доктор экономических наук, доцент,**Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС,**Волгоград, Россия*

**Аннотация.** В статье исследуется проблема прогнозирования экономического поведения домашних хозяйств. В первой части статьи раскрывается актуальность вопроса, связанная с необходимостью уточнения факторов, влияющих на экономическое поведение населения для целей социально-экономического прогнозирования. Во второй части статьи дана характеристика методов исследования. В третьей части статьи приводятся результаты исследования автора по оценке влияния ключевой ставки, уровня инфляции, ставки депозитов и кредитов на экономическое поведение домашних хозяйств. В четвертой части статьи представлены основные выводы по результатам проведенного исследования. В частности, автор отмечает, что повышение ставки по депозитам заметно стимулирует население к сберегательному поведению. Однако даже в условиях роста инфляции и стоимости кредитов, объем кредитов, выданных населению, не снижается, что, возможно, связано со стремлением населения сохранить сбережения вкладывая их в активы (движимое и недвижимое имущество), а также необходимостью займов на неотложные нужды.

**Ключевые слова:** экономическое поведение, домохозяйства, инфляция, ключевая ставка.

***IMPACT OF KEY RATE AND INFLATION RATE ON HOUSEHOLD  
ECONOMIC BEHAVIOUR***

***Maksimova I.V.,***

*Doctor of Economics, Associate Professor,*

*Volgograd Institute of Management - a branch of RANEPA,*

*Volgograd, Russia*

**Abstract.** The article explores the problem of predicting household economic behavior. The first part of the article reveals the relevance of the issue related to the need to clarify the factors affecting the economic behavior of the population for the purpose of socio-economic forecasting. The second part of the article describes the research methods. The third part of the article provides the results of the author's research to assess the impact of the key rate, inflation rate, deposit and loan rates on the economic behavior of households. The fourth part of the article presents the main conclusions from the results of the study. In particular, the author notes that the increase in the deposit rate significantly stimulates the population to savings behavior. However, even in conditions of rising inflation and the cost of loans, the volume of loans issued to the population does not decrease, which may be due to the desire of the population to keep their savings by investing them in assets (movable and immovable property), as well as the need for loans for urgent needs.

**Key words:** economic behavior, households, inflation, key rate.

## **Введение**

Изучение экономического поведения домохозяйств в настоящее время следует считать в качестве важного направления в научных изысканиях. Актуальность исследований во многом связана с совершенствованием инвестиционных инструментов [5,9], от которых зависит ресурсная база и прибыль коммерческих банков [8,10], ситуация на фондовом рынке и возможность предприятий наращивать свои активы [7,11], и конечно, приращение доходов самих домашних хозяйств, влияющих на уровень жизни населения и их возможности по удовлетворению потребностей [3,6].

Государство влияет на экономическое поведение домашних хозяйств посредством социальной, денежно-кредитной и фискальной политик, где большую роль играет регулирование ключевой ставки и налогов физических лиц [1,2,13]. При этом в настоящее время изменение ключевой ставки Банком России рассматривается в качестве важного инструмента регулирования инвестиционного поведения домашних хозяйств и сдерживания роста инфляции [4,12]. В то же время в научной литературе можно встретить немало дискуссий [14] по поводу оправданности проводимой Банком России политики. Это вызывает необходимость проведения специальных исследований по оценке влияния факторов на экономическое поведение домашних хозяйств.

Цель данного исследования заключалась в оценке влияния ключевой ставки Банка России и инфляции на экономическое поведение домашних хозяйств для выявления закономерностей, которые можно использовать в прогнозировании ситуации на финансовых рынках и социально-экономической ситуации в России в целом.

### **Материалы и методы**

Основными методами в обобщении литературы по проблеме выступали методы анализа и синтеза. Для исследования влияния инфляции и ключевой ставки на инвестиционное поведение домохозяйств использовался индексный метод и метод корреляционно-регрессионного анализа. Источником информации служили статистические данные Банка России по сектору «Домашние хозяйства».

### **Результаты**

В целях анализа влияния инфляции и ключевой ставки на сберегательное поведение домохозяйств был проведен анализ темпов изменения объема депозитов, размера ключевой ставки и инфляции (рис.1) и рассчитано уравнение регрессии:

$$Y = 4,998 - 0,2 X_1 + 0,08 X_2 - 0,2 X_3 + 3,79696E-15 \quad (1)$$

где:

У- темпы изменения вкладов физических лиц;

$X_1$  – темпы изменения ключевой ставки;

$X_2$  – темпы изменения средней ставки депозита;

$X_3$  – темпы изменения инфляции.

Как следует из полученных данных, рост ставки депозита оказывает положительное влияние на рост вкладов населения. В периоды более высоких темпов роста ставки по депозитам отмечаются более высокие темпы роста вкладов населения. И напротив, рост инфляции и рост ключевой ставки сопровождается снижением темпов роста объемов депозитов.

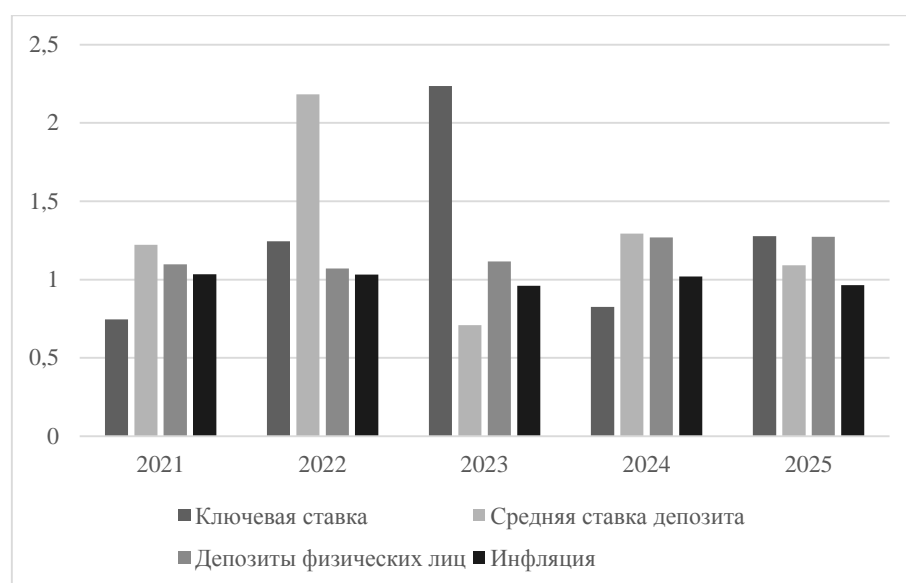


Рис.1 - Темпы изменения депозитов физических лиц, ключевой ставки, средней ставки депозита и инфляции

Источник: Финансовые обязательства сектора «Домашние хозяйства».

[URL:cbr.ru](http://cbr.ru)

Для анализа влияния ключевой ставки и инфляции на инвестиционное поведение домохозяйств на фондовых рынках анализировались темпы изменения ключевой ставки, инфляции, денежных средств на брокерских счетах, размера долговых ценных бумаг, общей стоимости акций и паев в инвестиционных фондах (рис.2). Как следует из данных рис.2, наиболее высокий рост размера денежных средств на брокерских счетах, акций и паев в Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

инвестиционных фондах отмечается в 2023 г. Это, по-видимому, может быть связано как с ситуацией на рынке депозитов, так и оживлением деловой активности на фондовых рынках после кризиса фондового рынка в 2022 г.

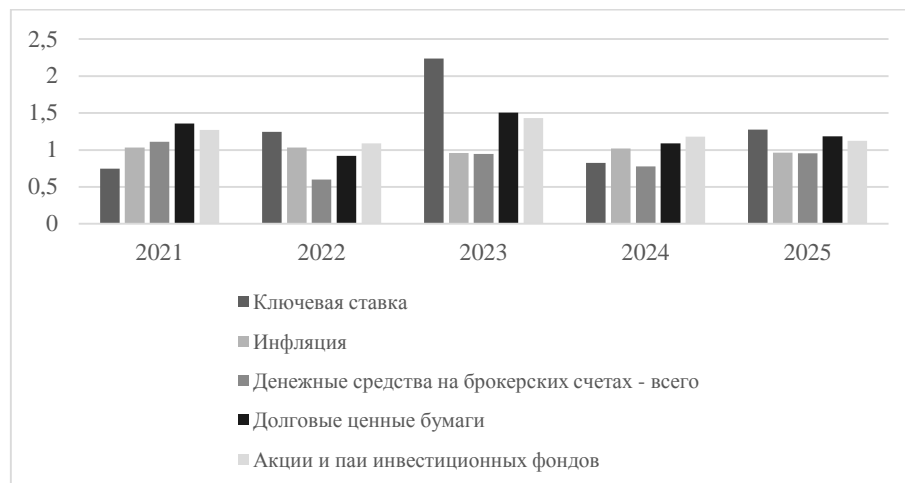


Рис.2 - Темпы изменения ключевой ставки, инфляции, объема денежных средств на брокерских счетах, долговых ценных бумаг, акций и паев в инвестиционных фондах

Источник: Финансовые обязательства сектора «Домашние хозяйства».

[URL:cbr.ru](http://cbr.ru)

Рассчитанные уравнения регрессии (2-4) позволили выявить следующие закономерности.

Как видно из значений коэффициентов регрессионных уравнений, инфляция и ключевая ставка, влияющая на доходность депозитов, оказывают незначительное влияние на инвестиционную активность населения, что, возможно, связано с тем, что инвестиции на фондовом рынке менее популярны у населения, чем банковские операции с вкладами. И, в связи с этим, количество инвесторов, пользующихся инвестиционными продуктами фондового рынка достаточно стабильно.

$$Y = 4,92 - 0,18 X_1 - 3,81 X_2 + 8,21565E-16 \quad (2),$$

где:

Y- темпы изменения денежных средств на брокерских счетах физических лиц;

$X_1$  – темпы изменения ключевой ставки;

$X_2$  – темпы изменения инфляции.

$$Y = 3,37 + 0,08 X_1 - 2,26 X_2 + 1,82077E-15 \quad (3),$$

где:

Y- темпы изменения долговых ценных бумаг физических лиц;

$X_1$  – темпы изменения ключевой ставки;

$X_2$  – темпы изменения инфляции.

$$Y = 0,64 + 0,15 X_1 + 0,37 X_2 - 5,77316E-16 \quad (4),$$

где:

Y- темпы изменения стоимости акций и паев в инвестиционных фондах;

$X_1$  – темпы изменения ключевой ставки;

$X_2$  – темпы изменения инфляции

Темпы изменения пенсионных накоплений, инфляции и ключевой ставки представлены на рис.3.



Рис.3 - Темпы изменения ключевой ставки, инфляции и пенсионных накоплений домохозяйств

Источник: Финансовые обязательства сектора «Домашние хозяйства».

URL:cbr.ru

Из данных рис. 3 следует, что в условиях инфляции и роста ключевой ставки несколько увеличивается темп роста пенсионных накоплений. Это может быть связано как с ростом пенсионных накоплений из-за индексации пенсий, так и стремлением населения несколько увеличить свои активы за счет роста доходности вкладов.

Уравнение регрессии в этом случае имело вид

$$Y = 2,49 - 0,08 X_1 - 1,29 X_2 - 4,37428E-15 \quad (5),$$

где:

Y - темпы изменения долговых ценных бумаг физических лиц;

$X_1$  - темпы изменения ключевой ставки;

$X_2$  - темпы изменения инфляции.

Согласно уравнению регрессии 5. рост инфляции и ключевой ставки не способствуют росту пенсионных накоплений.

Для анализа влияния инфляции и ключевой ставки на изменение кредитного поведения домохозяйств были проанализированы темпы роста ключевой ставки, инфляции, объема выданных кредитов (рис.4).

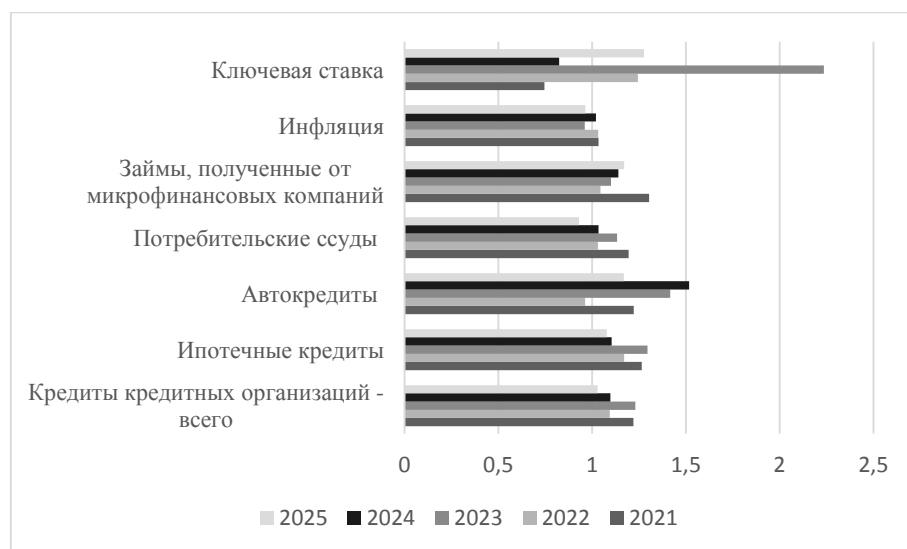


Рис. 4. - Темпы изменения ключевой ставки, инфляции, объемов потребительских кредитов и займов населения

Источник: Финансовые обязательства сектора «Домашние хозяйства».

URL:cbr.ru

Из данных рис. 4 видно, что в условиях инфляции и роста ключевой ставки рост кредитов населения не снижается, что, по-видимому, связано, с одной стороны, со стремлением населения вкладывать деньги в активы (движимое и недвижимое имущество) и использование кредитов для неотложных нужд. Это предположение подтверждает также и уравнение регрессии 6. Из которого следует, что объем кредитов растет даже при росте ключевой ставки:

$$Y = -0,67 + 0,123 X_1 - 1,64 X_2 + 4,39648E-15 \quad (6),$$

где:

Y- темпы изменения кредитов населения (всего);

X<sub>1</sub> – темпы изменения ключевой ставки;

X<sub>2</sub> – темпы изменения инфляции.

### **Выводы**

По результатам проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

1. Рост инфляции и ключевой ставки влияет на рост депозитов на счетах домашних хозяйств, что соответствует желаемому результату Банка России по стимулированию сберегательного поведения населения. Это предположение также подтверждают данные о росте пенсионных накоплений.

2. Рост инфляции и ключевой ставки, по нашему мнению, не оказывают заметное влияние на рост или снижение инвестиционной активности населения с ценными бумагами на фондовом рынке, что, по-видимому, может быть связано с ограниченным и достаточно стабильным количеством потребителей ценных бумаг как более рискованных активов, чем депозиты.

3. Рост ключевой ставки и инфляции заметно не сказывается на снижении объемов кредитов и займов, что, возможно, объясняется стремлением населения сохранить свои сбережения за счет вложений в движимое и недвижимое

имущество и необходимостью получения кредитов и займов для неотложных нужд.

### **Библиографический список:**

1. Аликперова Н.В. Факторы влияния на финансовое поведение населения России: эффект ЗД. // Народонаселение. - 2023. - 26(2). - С.165–175.
2. Беляева Е. В. Анализ факторов, влияющих на экономическую активность населения в условиях глубокой интеграции // Экономика и управление. - 2019. - № 2 (197). - С. 46-51
3. Богомолова Т. Ю. Нефинансовое богатство российских домохозяйств: собственность и налоги // Мир России: социология, этнология. - 2021. - Т. 30. - № 3. - С. 51-77.
4. Глебкова И. Ю. Денежно–кредитное регулирование сбережений домашних хозяйств в Российской Федерации: статистический анализ // Финансовый бизнес. - 2020. - № 2. - С. 8-15.
5. Дуболазова Ю.А. Сбережения и инвестиции домашних хозяйств в условиях финансовой нестабильности // Естественно-гуманитарные исследования. - 2025. - №3. - С.648-653.
6. Максимова И.В., Скачкова И.И. Сберегательное поведение населения России: синтез кейнсианской и неоклассических теорий // Научный результат. Экономические исследования. - 2023. - Т. 9. - № 1. - С. 119-129.
7. Мамедли М. О. Финансы домохозяйств в России: шоки дохода и сглаживание потребления // Вопросы экономики. - 2019. - № 5. - С. 69-91
8. Нанакина Ю.С., Рябова О.Н. Новые модели потребительского и сберегательного поведения как индикаторы благосостояния домохозяйств и факторы экономического роста страны // Электронный научный журнал «Век качества». - 2021. - №2. - С. 135-144.- Режим доступа - <http://www.agequal.ru/pdf/2021/221010.pdf> (Дата обращения 06.05.2026)

9. Нарतिकоев А. Р. Эндогенная классификация домохозяйств в регионах России // Экономическое развитие России. - 2021. - Т. 28. - № 3. - С.107-128.

10. Полянин А.В. Инвестиционное поведение домохозяйства в период глобальной турбулентности // Среднерусский вестник общественных наук. - 2021. - №3. - С.167-182

11. Рогач О.В., Фролова Е.В. Социальные аспекты формирования активов домохозяйств как инструмента воспроизводства доверия. // Вестник Финансового университета. - 2024. - №14(5). - С. 90-97.

12. Тагавердиева Д. С. Финансы домашних хозяйств: сущность и роль в развитии экономического потенциала страны // Финансовый менеджмент. - 2022. - № 3. - С. 49-55.

13. Трутенко Е.В., Конищев Е.С. Исследования доверия населения к финансовым институтам: актуальные проблемы и особенности оценки. // Вестник Финансового университета. - 2024. - №14(1). - С.140–145.

14. Хайрутдинов А.Т., Акбюлов Р.И. Домохозяйство как субъект инвестиционной деятельности // Дискуссия. — 2023. — Вып. 120. — С. 105–118.