

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра финансов и кредита

**Роль поведенческих механизмов в формировании инфляционных
ожиданий и потребительских настроений населения
Российской Федерации**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

студентки 4 курса 411 группы
направления 38.03.01 Экономика
профиль «Финансы и кредит»
экономического факультета
Старостиной Елизаветы Павловны

Научный руководитель:

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2026

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью учета поведенческих механизмов формирования инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения Российской Федерации при анализе реакции домохозяйств на ценовую динамику и меры денежно-кредитного регулирования, поскольку расхождение между фактическими макроэкономическими показателями и субъективными оценками населения оказывает прямое влияние на устойчивость потребительского спроса и эффективность экономической политики.

Степень научной разработанности темы. Анализ инфляции и механизмов денежно-кредитного регулирования получил широкое отражение в современных экономических исследованиях, в рамках которых рассматриваются макроэкономическая природа инфляционных процессов и особенности функционирования трансмиссионных каналов монетарной политики (Н. М. Розанова, М. Ю. Малкина, Р. М. Нуреев, Е. А. Звонова, Ю.А. Рахматуллина). Современные тенденции инфляционной динамики и совокупность макроэкономических факторов, влияющих на устойчивость экономической системы, детально анализируются в работах А.И. Багнетовой, М. Ю. Савушкиной, Е. С. Тукмачевой, А. А. Николаева.

Вопросы формирования инфляционных ожиданий населения и их влияния на экономическое поведение домохозяйств рассматриваются в исследованиях, посвященных субъективным оценкам экономической динамики, информационному воздействию и коммуникационной политике центральных банков (И. А. Белоглазова, А. А. Корилов, К. П. Юрченко, А.В. Щепетова, Е. П. Перькова, А. А. Андреев, В. Г. Грищенко, М.Л. Лымарь, Д. Орлов, И. Шубин).

Влияние поведенческих механизмов и субъективных факторов на финансовое и потребительское поведение населения раскрывается в исследованиях, ориентированных на анализ когнитивных и эмоциональных компонентов экономических решений (О. А. Кукса, Г. Т. Гафурова, Г.Н. Нотфуллина, Я. И. Молева, К. С. Нарзиева, М. Г. Полозков,

М.А. Лазарев). Трансформация потребительского поведения в условиях инфляционной неопределенности и социально-экономических спадов отражена в работах М. Э. Сейфуллаевой, И. Н. Дементьевой, Е.В. Андреевой, С. А. Герасимовой, М. В. Цымбалюк, Е. В. Ковалевой, Э.Ф. Фаизовой.

Цель исследования – раскрыть роль поведенческих механизмов в формировании инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения Российской Федерации.

Для достижения поставленной цели необходимо реализовать следующие **задачи**:

- рассмотреть инфляционные ожидания как категорию финансово-экономической науки;
- охарактеризовать влияние поведенческих механизмов на формирование инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения;
- описать методологию оценки исследования инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения;
- проанализировать макроэкономические условия формирования инфляционных ожиданий населения и их количественную оценку;
- изучить инфляционные ожидания и потребительские настроения на основе опросов населения;
- выявить проблемы управления инфляционными ожиданиями и потребительскими настроениями в современной макроэкономической среде;
- обосновать направления совершенствования механизмов формирования рациональных инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения Российской Федерации.

Объект исследования – экономическое поведение населения Российской Федерации.

Предмет исследования – инфляционные ожидания и потребительские настроения населения Российской Федерации.

Теоретическая значимость исследования заключается в уточнении представлений о роли поведенческих факторов в формировании инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения, систематизации подходов к их анализу в рамках современной макроэкономической и поведенческой экономической теории.

Практическая значимость исследования состоит в возможности использования полученных выводов при анализе потребительского поведения населения, разработке мер денежно-кредитной и коммуникационной политики.

Теоретико-информационную базу исследования составляют труды отечественных и зарубежных ученых в области макроэкономики, денежно-кредитной политики, инфляционных ожиданий и поведенческой экономики официальные статистические и аналитические материалы Банка России, данные экономических обследований населения, публикации профильных научных журналов и сборников.

Методологическую базу исследования образуют общенаучные и специальные методы познания экономических процессов, включая анализ и синтез, индукцию и дедукцию, сравнительный и структурно-функциональный анализ, методы экономико-статистического анализа, элементы поведенческого подхода к изучению экономических решений населения.

Основное содержание работы

В первой главе «Теоретико-методологические основы исследования инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения» рассматриваются теоретико-методологические основы исследования инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения.

Инфляционные ожидания рассмотрены как фактор, напрямую влияющий на экономическое поведение населения, структуру потребления и финансовые решения домохозяйств. Установлено, что ожидания роста цен формируются

не только под воздействием фактической инфляции, но и на основе субъективного восприятия экономической ситуации населением.

Проанализирована эволюция научных подходов к исследованию инфляционных процессов – от количественной теории денег и ранних представлений о влиянии денежного обращения на цены до концепций адаптивных и рациональных ожиданий. Выявлено, что в современных условиях инфляционные ожидания выступают не просто реакцией на изменение цен, а самостоятельным элементом макроэкономической динамики, способным усиливать инфляционные процессы через изменение моделей потребления, сбережений и финансового поведения населения.

Поведенческие механизмы определены как ключевой фактор формирования инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения. Установлено, что домохозяйства ориентируются преимущественно на изменение цен товаров регулярного спроса – продуктов питания, топлива и коммунальных услуг, вследствие чего субъективное восприятие инфляции часто превышает официальные статистические показатели.

Выявлено влияние ограниченной рациональности, эффекта якоря, эвристики доступности, асимметричного восприятия ценовых изменений и инерционности ожиданий на оценку населением экономической ситуации. Доказано, что ускорение роста цен воспринимается населением значительно острее, чем последующее замедление инфляции, вследствие чего негативные потребительские настроения сохраняются даже после стабилизации макроэкономической ситуации.

Установлено, что существенное влияние на ожидания населения оказывают информационная среда, сообщения средств массовой информации, социальные коммуникации и накопленный ценовой опыт домохозяйств. В результате инфляционные ожидания приобретают устойчивый и инерционный характер, а их изменение происходит значительно медленнее фактических изменений экономической конъюнктуры.

Методологические подходы к оценке инфляционных ожиданий и потребительских настроений исследованы на основе сочетания опросных и экономико-статистических методов анализа. Проанализированы особенности проведения опросов населения, используемых для определения наблюдаемой и ожидаемой инфляции на различных временных горизонтах. Рассмотрены качественные и количественные шкалы оценки инфляции, методы расчета медианных значений и подходы к интерпретации распределения ответов респондентов.

Установлено, что опросные данные позволяют выявлять субъективные оценки населения, которые не отражаются напрямую в официальной статистике, но оказывают значительное влияние на потребительское и финансовое поведение домохозяйств. Исследованы возможности применения модифицированных моделей кривой Филлипса, гипотезы рациональных ожиданий и вероятностных распределений для анализа взаимосвязи инфляционных ожиданий с фактической инфляционной динамикой.

Во второй главе «Оценка инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения Российской Федерации» проводится оценка инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения Российской Федерации на основе макроэкономических условий и данных опросов.

В 2025 г. российская экономика перешла к замедлению темпов роста: прирост ВВП снизился до 1,0%, индекс промышленного производства составил 101,3%, а официальная инфляция сохранилась на повышенном уровне – 8,7%. Несмотря на постепенное снижение ключевой ставки Банком России с 21% до 16%, население продолжало воспринимать инфляционную ситуацию как неблагоприятную.

Таблица 1 – Динамика макроэкономических показателей России, 2022-2025 гг. (% к предыдущему году)

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ВВП	98,8	104,1	104,9	101,0
Индекс потребительских цен	111,9	107,4	109,5	108,7

Индекс промышленного производства	100,7	103,5	105,1	101,3
Реальные доходы населения	104,5	105,8	108,2	107,4
Реальная заработная плата	100,3	107,8	108,7	104,8
Ключевая ставка ЦБ РФ (конец года, %)	7,5	16,0	21,0	16,0
Курс USD/руб. (ср. за год)	68,5	85,2	90,3	87,6
Экспорт товаров (% к пред. году)	86,1	71,7	100,9	94,7

Зафиксирован устойчивый разрыв между официальным индексом потребительских цен и субъективной оценкой роста цен населением: медианная наблюдаемая инфляция по данным опросов инФОМ в апреле 2026 г. составила 14,6%, а ожидаемая – 12,9%, что значительно превышает официальный таргет Банка России в 4%. Наиболее чувствительными для населения категориями расходов оказались продукты питания, жилищно-коммунальные услуги, бензин, лекарства и услуги связи, что подтверждает доминирование адаптивных механизмов формирования инфляционных ожиданий.

Таблица 2 – Динамика инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения России

Показатель инфляционных ожиданий	Апрель 2025 г.	Январь 2026 г.	Апрель 2026 г.
Медиана наблюдаемой инфляции (% годовых)	15,9	14,5	14,6
Медиана ожидаемой инфляции (% годовых)	13,1	13,1	12,9
Доля считающих рост цен «очень сильным» за месяц (%)	59	54	51
ИПН (пункты)	109	98	94
Доля «оптимистов» (%)	20	13	13
Доля «пессимистов» (%)	10	14	18
Предпочитают хранить сбережения в банке (%)	48	45	40
Считают время для крупных покупок «плохим» (%)	28	30	29

Результаты проведенного авторского анкетирования населения г. Саратова показали крайне высокий уровень воспринимаемой инфляции и устойчиво негативные потребительские настроения. Абсолютно все респонденты (100%) отметили рост цен за прошедший месяц, при этом 56,7% оценили его как «очень сильный».

Таблица 3 – Основные параметры исследования

Метод	Стандартизированный опрос населения по репрезентативной общероссийской выборке
Исследуемая совокупность	Взрослое население РФ (граждане 18 лет и старше)
Выборка опроса	Муж. – 25% (26 чел.); жен. – 75% (78 чел.) Возраст респондентов: $24,0 \pm 1,3$ года Уровень Вашего образования: - высшее – 57,7% (60 чел.); - среднее общее – 26,9% (28 чел.); - среднее специальное – 15,4% (16 чел.). Статус занятости: - студент – 67,3% (70 чел.); - работа по трудовому договору – 18,3% (19 чел.); - ИП/самозанятый/фриланс – 7,7% (8 чел.); - не работают и не учатся – 4,8% (5 чел.); - школьники – 1,9% (2 чел.).
Количество респондентов	104 человека
География опроса	г. Саратов
Сроки проведения полевых работ	31 марта – 10 апреля 2026 г.
Технология опроса	анкетирование в формате гугл-формы

В структуре наиболее подорожавших категорий лидирующие позиции заняли фрукты и овощи (76,9%), мясо и птица (75,0%), жилищно-коммунальные услуги (77,9%), интернет и услуги связи (66,3%), одежда и обувь (59,6%), лекарства (57,7%) и бензин (51,0%). Взвешенная средняя оценка инфляции за прошедшие 12 месяцев составила 18,36%, а ожидаемой инфляции на последующие 12 месяцев – 16,00%, что примерно в три раза превышает официальный уровень инфляции.

Долгосрочные ожидания также оказались разъякоренными: 84,6% опрошенных уверены, что инфляция в 2029 г. будет значительно выше официального таргета Банка России. Одновременно 60,6% респондентов считают текущее время неблагоприятным для совершения крупных покупок, что свидетельствует о снижении потребительской уверенности и усилении осторожного финансового поведения населения.

Проверка гипотезы рациональных ожиданий (REN) показала статистически значимое отклонение параметров модели от условий рациональности: коэффициент $\alpha = 3,82$ свидетельствует о систематическом завышении инфляционных ожиданий, а коэффициент $\beta = 0,664$ подтверждает медленную корректировку ожиданий относительно фактической инфляции.

Построенная краткосрочная кривая Филлипса показала наличие зависимости между инфляционными ожиданиями и экономической активностью, при этом коэффициент $\beta = 0,668 < 1$ указывает на неполное встраивание ожиданий в механизм ценообразования. Вероятность того, что ожидаемая инфляция превысит официальный таргет Банка России, составила 88,3%. Индекс разъякоренности инфляционных ожиданий достиг критически высокого уровня – 84,6%, что свидетельствует о слабом доверии населения к перспективам долгосрочной ценовой стабилизации.



Рисунок 1 – Структурная схема модели оценки инфляционных ожиданий населения

Совокупность проведенных расчетов по всем четырем методическим блокам представлена в сводной таблице 4.

Таблица 4 – Итоговая сводка ключевых расчетных показателей

Показатель	Значение
Взвеш. ср. наблюдаемой инфляции (Q9)	18,36%
Медиана наблюдаемой инфляции	14,50%
Взвеш. ср. ожидаемой инфляции (Q10)	16,00%
Параметры N-распр.: набл. инфляция	$\mu=18,4\%$, $\sigma=12,1\%$
Параметры N-распр.: ожд. инфляция	$\mu=16,0\%$, $\sigma=10,1\%$
$P(\text{ожидаемая } \pi > \text{таргета } 4\%)$	88,3%
REN: параметр α	3,82 ($p=0,001$)
REN: параметр β	0,664 ($p<0,001$)
Кривая Филлипса: $\beta(E[\pi_{t-1}])$	0,668*** < 1
Индекс разъякоренности (IR)	IR = 84,6%

*** – $p < 0,001$. $\pi_{факт} = 6,0\%$

Полученные результаты подтвердили доминирование адаптивных поведенческих механизмов формирования инфляционных ожиданий и наличие устойчивого расхождения между официальной макроэкономической статистикой и субъективным восприятием ценовой динамики населением Российской Федерации.

В третьей главе «Механизмы управления инфляционными ожиданиями и потребительскими настроениями населения Российской Федерации» выявлены ключевые проблемы управления инфляционными ожиданиями и потребительскими настроениями населения Российской Федерации в современной макроэкономической среде, обоснованы направления совершенствования механизмов их формирования.

Таблица 5 – Матрица проблем управления инфляционными ожиданиями

Проблема	Эмпирическое проявление (данные опроса)
Хроническая разъякоренность долгосрочных ожиданий	84,6% ожидают инфляцию выше 4% через 3 года; лишь 13,5% – достижения таргета
Тройной разрыв восприятия и статистики	Воспринимаемая инфляция – 18,4% при официальных 6-7%; трехкратное расхождение
Адаптивная природа ожиданий	100% опрошенных фиксируют рост цен; население ориентируется на «видимые» индикаторы
Социальная дифференциация ожиданий	Пессимисты (18%) ожидают инфляцию 18,6-19,8%; молодежь vs старшие поколения
Асимметрия трансмиссии ДКП	Снижение ставки на 5 п.п. не привело к пропорциональному сдвигу ожиданий вниз
Дефицит доверия к регулятору	Лишь 42% доверяют Банку России; среди тех, кто впервые слышит о ЦБ – 24%
Деформация сберегательного поведения	Переток от банковских счетов к наличным: 40% против 48% годом ранее
«Инфляционная усталость» и смирение	80,8% считают, что цены росли быстрее, чем раньше; воспринимается как неизбежность

Инфляционные ожидания населения характеризуются хронической разъякоренностью: 84,6% опрошенных ожидают сохранения инфляции выше официального таргета Банка России даже в долгосрочной перспективе. Зафиксирован устойчивый разрыв между официальной и воспринимаемой инфляцией: при официальном уровне 6-7% субъективная оценка роста цен населением достигала 18,4%.

Выявлено доминирование адаптивных механизмов формирования ожиданий, при которых население ориентируется преимущественно на личный ценовой опыт, стоимость продуктов питания, бензина, жилищно-коммунальных услуг и другие «видимые» ценовые сигналы, а не на официальные прогнозы и макроэкономические показатели. Установлено, что снижение ключевой ставки Банка России не привело к сопоставимому снижению инфляционных ожиданий, что свидетельствует о слабости трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики через канал ожиданий.

Социально-демографический анализ позволил выявить значительную неоднородность инфляционных ожиданий среди различных групп населения. Наиболее высокий уровень инфляционной тревожности характерен для пенсионеров, граждан с низкими доходами, жителей малых городов и сельской местности, а также для респондентов с выражено пессимистичными оценками экономической ситуации.

Молодежная аудитория продемонстрировала устойчивое убеждение в долгосрочном сохранении высокой инфляции и высокую чувствительность к росту цен на услуги, транспорт, связь и жилищно-коммунальный сектор. Выявлено снижение доверия к способности Банка России обеспечить достижение инфляционного таргета, что ограничивает эффективность коммуникационной политики регулятора.

Дополнительно установлены признаки деформации финансового поведения населения: рост предпочтения наличной формы хранения денежных средств, сокращение склонности к долгосрочным сбережениям, увеличение инфляционной тревожности и распространение модели «инфляционного смирения», при которой постоянный рост цен начинает восприниматься населением как неизбежная норма экономической жизни.

Разработанные направления совершенствования механизмов формирования рациональных инфляционных ожиданий ориентированы на снижение разрыва между официальной статистикой и субъективным

восприятием инфляции населением. Предложено внедрение системы «персонализированной инфляции», предполагающей расчет отдельных индексов потребительских цен для различных типов домохозяйств с учетом структуры их расходов.

Таблица 6 – Проблемы и направления совершенствования механизмов формирования рациональных инфляционных ожиданий и потребительских настроений населения Российской Федерации

Выявленная проблема	Предлагаемое направление
Разъясненность долгосрочных ожиданий	Введение «инфляционного договора» – публичных обязательств с измеримыми промежуточными ориентирами
Разрыв официальной и воспринимаемой инфляции (×3)	Публикация «персональной инфляции» по типам домохозяйств; расширение ИПЦ
Адаптивные механизмы формирования ожиданий	Системная финансовая грамотность как государственная образовательная программа
Социальная дифференциация ожиданий	Таргетированные ценовые интервенции в социально чувствительных категориях + дифференцированная индексация
Слабость трансмиссии ДКП	Развитие инструментов ДКП с прямым потребительским каналом: макропруденциальные меры, льготные программы рефинансирования
Дефицит институционального доверия	Реформа коммуникационной стратегии Банка России: «народный формат» отчетности
Деформация сберегательного поведения	Программа долгосрочных государственных сберегательных инструментов с инфляционной защитой
«Инфляционная усталость» и нормализация нестабильности	Создание постоянно действующего мониторинга потребительских настроений с публичной отчетностью на уровне регионов

Обоснована необходимость перехода к новой коммуникационной модели Банка России через введение «народного доклада об инфляции», региональных информационных сессий и публичного «инфляционного договора» с промежуточными ориентирами по достижению ценовой стабильности. Разработаны предложения по развитию финансовой грамотности населения, расширению доступа граждан к инфляционно-защищенным государственным сберегательным инструментам, совершенствованию мониторинга потребительских настроений и внедрению адресных мер по снижению ценовой нагрузки на социально значимые категории товаров и услуг.

Таким образом, управление инфляционными ожиданиями – это не технический, а институциональный вызов. Технически грамотная денежно-кредитная политика является необходимым, но недостаточным условием закоривания ожиданий. Достаточным условием является доверие не к конкретному решению по ставке, а к способности и готовности регулятора последовательно выполнять принятые на себя обязательства на протяжении нескольких лет подряд.