

## ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ НАСЕЛЕНИЯ КАК ОДИН ИЗ КЛЮЧЕВЫХ ИНДИКАТОРОВ ДОВЕРИЯ В ЭКОНОМИКЕ

Теляк Оксана Александровна, к.э.н., доцент,

Полесский государственный университет

Tseliak A.A., PhD in Econ. Sc., Associate Professor, Polesky State University, tcfm@yandex.ru

Покровская Наталья Владимировна, к.э.н., доцент

Санкт-Петербургский государственный университет

Pokrovskaja N.V., PhD in Econ. Sc., Associate Professor

Saint Petersburg State University, n.pokrovskaja@spbu.ru

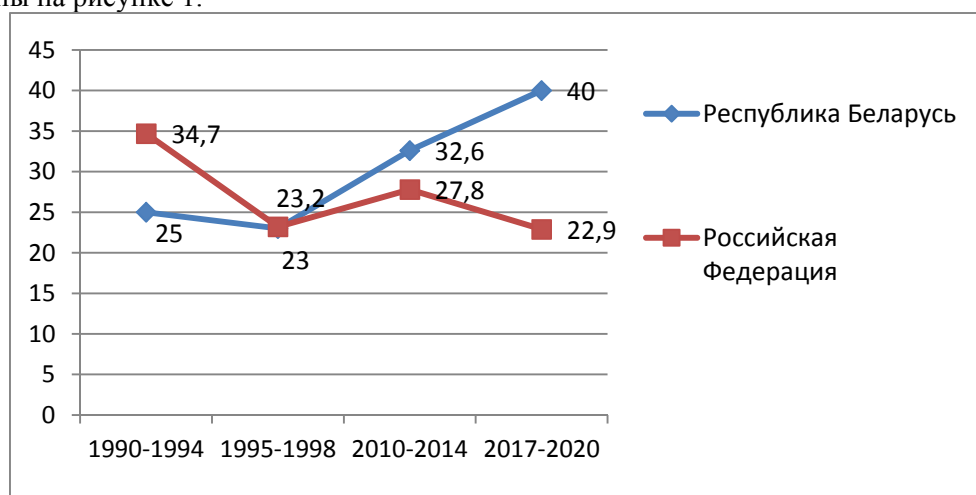
**Аннотация.** Авторы статьи, заинтересовавшись феноменом доверия, его междисциплинарностью и ролью в национальной и мировой экономике, рассматривают целесообразность включения инфляционных ожиданий субъектов экономики в систему индикаторов уровня доверия на примере экономик стран Союзного государства.

**Ключевые слова:** доверие, горизонтальное доверие, инфляция, инфляционные ожидания, денежно-кредитная политика, страны Союзного государства.

В ситуации существования разных подходов к определению роли доверия в экономике авторы придерживаются мнения той группы экспертов, которые отмечают первичность доверия в аспекте вопросов экономического развития [1]. Страны с развитыми экономиками, развитыми финансовыми системами, продвинутыми правовыми и гражданскими отношениями, высоким качеством институтов в целом традиционно ассоциируются с более высоким уровнем горизонтального и вертикального доверия в обществе [2]. Однако фактические данные не всегда подтверждают эти предположения.

Существует целый ряд подходов к определению уровней доверия в странах и экономиках: национальные и международные опросы, эксперименты, косвенные индикаторы, индексные методы и пр., причем применение этих подходов, особенно к странам с национальной спецификой формирования экономических институтов, зачастую дает весьма противоречивые результаты. Исследование посвящено обоснованию индикаторов уровня доверия в странах Союзного государства

Одним из наиболее известных источников измерения доверия являются данные лонгитюдного всемирного проекта World Value Survey (WVS). По методике WVS общий уровень доверия в обществе оценивается на основании распределения ответов на вопрос: «Как вы считаете, большинству людей можно доверять или в отношениях с людьми следует быть осторожным?». Результаты соответствующих опросов в отношении Беларуси и России, по данным четырех волн исследований показаны на рисунке 1.



**Рисунок 1.** – Доля респондентов, утвердительно ответивших на вопрос: «Можно ли доверять большинству людей?» (%)

Примечание: составлено авторами на основании WVS <https://www.worldvaluessurvey.org/WVSONline.jsp> (дата обращения 09.04.2022)

Из рисунка 1 видно, что согласно данным WVS за период с 1990 по 2020 годы доверие в белорусском обществе укреплялось, в российском – наоборот. Кроме того, внешние и внутренние вызовы 2020-2022 годов внесли свои существенные коррективы в эти тренды и потребуют дополнительных исследований. Отметим, что горизонтальное доверие крепче в белорусском обществе. В обеих странах достаточно высокое доверие к членам семьи и Правительству. Доверие к финансовым посредникам в Республике Беларусь выше, чем в России. Результаты опросов для этих двух стран схожи с результатами опросов для стран с сопоставимыми уровнями экономического развития.

Авторы солидарны с профессором О.А. Золотаревой, которая, подчеркивает важность доверия в экономическом развитии и пишет, что «надежная методология измерения доверия, как важнейшей составляющей общественного капитала, еще не создана» [3]. Одним из альтернативных подходов может являться измерение уровня доверия на основе ряда экономических индикаторов. В частности, О.А. Золотарева предлагает аппроксимировать уровень доверия в экономике с помощью индикаторов финансовой глубины [3, 4]. Авторы статьи полагают, что индикаторами уровня доверия в экономике помимо финансовой глубины могут также выступать: динамика вкладов (депозитов) населения и бизнеса в банках страны и в целом динамика организованных сбережений; структура расходов населения; уровень ставок кредитно-депозитного рынка; объемы кредитования банками страны экономики, особенно долгосрочного кредитования; динамика открытия нового бизнеса; инвестиции в основной капитал; динамика индекса потребительских цен, инфляционно-девальвационные ожидания населения и бизнеса; доля теневой экономики; отток капитала; объемы налоговых поступлений и результаты мероприятий налогового контроля; уровень валютизации экономики и другие показатели.

Некоторые из перечисленных индикаторов (уровень валютизации [5], сберегательное поведение населения [6], уклонение от уплаты налогов), ранее уже исследовались авторами. Были выявлены тренды, идущие вразрез с данными WVS, что актуализировало расширение исследования в этом направлении.

Инфляционные ожидания являются показателем, тонко улавливающим оценки населением перспектив развития экономики. Уровень инфляции является важнейшим макроэкономическим показателем, свидетельствующим об устойчивости экономики, эффективности денежно-кредитной политики и доверии экономических агентов к экономике [7]. Инфляция в России и Беларуси, в соответствии с международной методологией, измеряется индексом потребительских цен. Индекс потребительских цен (ИПЦ) – индекс, отражающий динамику стоимости потребительской корзины, рассчитываемый и публикуемый Национальным статистическим комитетом Республики Беларусь. ИПЦ представляет собой среднее взвешенное месячных приростов цен и тарифов компонентов потребительской корзины.<sup>2</sup> Схожим образом рассчитывается ИПЦ и Федеральной службой государственной статистики России. Согласно методологии наблюдения за потребительскими ценами на товары и услуги и расчета индексов потребительских цен Росстата<sup>3</sup>, индекс потребительских цен на товары и услуги измеряет отношение стоимости фиксированного перечня товаров и услуг в ценах текущего периода к его стоимости в ценах предыдущего (базисного) периода. ИПЦ используется при пересчете макроэкономических показателей из текущих цен в сопоставимые цены. Он исчисляется также с целью характеристики изменения потребительских расходов населения на товары и платные услуги. 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.<sup>4</sup>

Инфляционные ожидания – прогнозы субъектов экономики относительно уровня инфляции в будущем – являются одновременно и причиной, и следствием инфляции. Эти личные прогнозы будущей инфляции учитываются бизнесом и домашними хозяйствами при принятии экономических решений, которые, в свою очередь, влияют на спрос и предложение товаров и услуг и, в ре-

<sup>2</sup> <https://www.nbrb.by/inflation/methodologyinflation.pdf> (дата обращения 09.04.2022)

<sup>3</sup> [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/met\\_915\\_15122021.docx](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/met_915_15122021.docx) (дата обращения 09.04.2022)

<sup>4</sup> [https://www.cbr.ru/dkp/about\\_inflation/](https://www.cbr.ru/dkp/about_inflation/) (дата обращения 09.04.2022)

зультате, на инфляцию. Это дает основание авторским предположениям о том, что инфляционные ожидания выступают важнейшим индикатором доверия субъектов экономики к ее развитию. Ценовая стабильность, как устойчивый, но умеренный рост потребительских цен в стране, а вовсе не их неизменность, является целью экономических регуляторов. В такой ситуации домашние хозяйства получают стимулы к организованным сбережениям, которые финансовые посредники трансформируют в капиталы и инвестируют в экономику. Ценовая стабильность способствует росту инвестиций и развитию экономики в целом.

Данные рисунков 2 и 3 свидетельствуют о том, что на протяжении пяти лет инфляционные ожидания населения значительно превышают официальный фактический уровень инфляции в странах Союзного государства. К концу 2017 года инфляционные ожидания в России почти в 3,5 раза превышали фактическую инфляцию (в Беларуси – в 2,25 раза). В 2022 году инфляционные тенденции в большинстве стран мира нарастают; инфляционные ожидания россиян и белорусов по-прежнему превышают фактические значения показателя, однако уже в 1,7 и 1,4 раза соответственно.

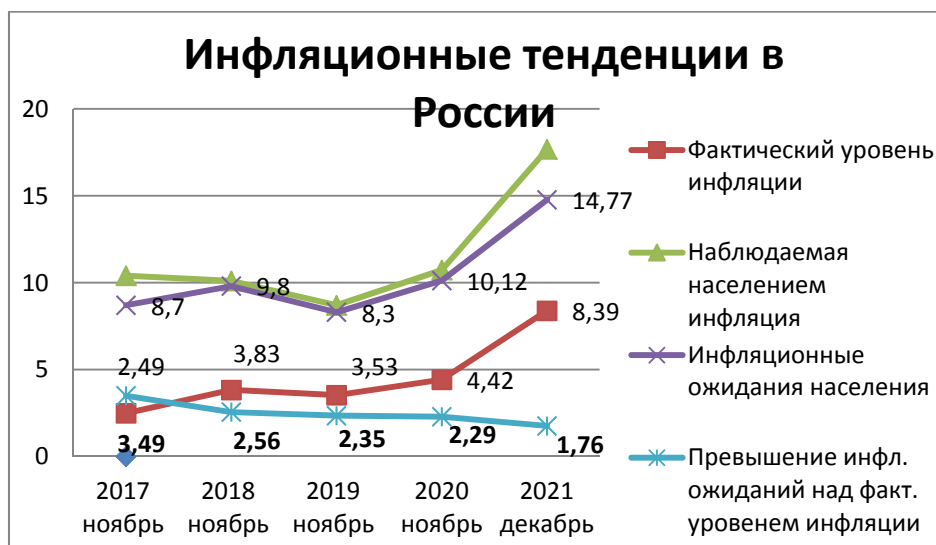


Рисунок 2. – Инфляционные тенденции в России с 2017 по 2022 гг.

Примечание: составлено авторами на основании официальных данных Центрального банка Российской Федерации

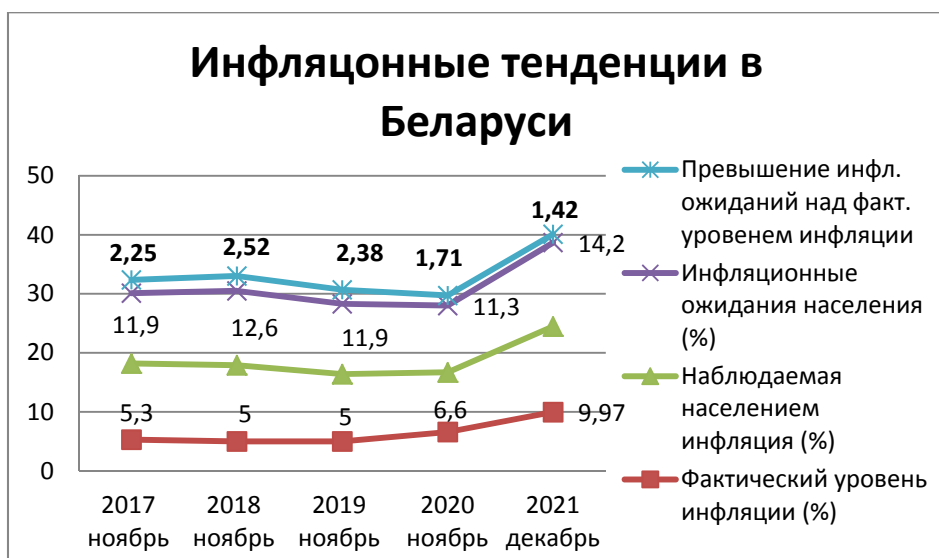


Рисунок 3. – Инфляционные тенденции в Беларуси с 2017 по 2022 гг.

Примечание: составлено авторами на основании официальных данных Национального банка Республики Беларусь

В целом инфляционные ожидания, превышающие фактические значения ИПЦ, свидетельствуют о недостаточном доверии экономических агентов к национальной валюте и национальной экономике. Однако рисунки 2 и 3 демонстрируют сближение этих значений. По нашему мнению, это подтверждает целесообразность включения инфляционных ожиданий субъектов экономики в систему индикаторов уровня доверия в экономиках стран Союзного государства.

### **Список использованных источников**

1. Algan, Y. Trust, Growth, and Well-Being: New Evidence and Policy Implications / Y. Algan, P. Cahuc // Handbook of Economic Growth. – 2014. – No. 2. – P. 49-120.
2. Фукуяма, Ф. Доверие: социальные добродетели и путь к процветанию / Ф. Фукуяма: Пер. с англ. – М., 2004.
3. Золотарева, О.А. Развитие институциональных основ государственной монетарной политики (на примере Республики Беларусь) / О.А. Золотарева: автореф. дис. д-ра экономических наук: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит; [Федер. гос. бюджет. образоват. учреждение высш. образования «С.-Петерб. гос. экон. ун-т»]. – СПб, 2015. – 36 с.
4. Золотарева, О.А. Формирование инфраструктуры доверия на финансовом рынке / О.А. Золотарева // Экономика и банки. – 2021. – №2. – С. 3-12.
5. Покровская, Н.В. Тренды налогового регулирования сбережений физических лиц в банковских организациях России / Н.В. Покровская, О.А. Теляк // Экономика и банки. – 2021. – № 1. – С. 23-30.
6. Теляк, О.А. Долларизация в стране с малой открытой экономикой: факты и вызовы / О. А. Теляк // Устойчивое развитие: общество и экономика: материалы VI Международной научно-практической конференции / Санкт-Петербургский государственный университет. – СПб. : Издательство СПбГУ, 2019. – С. 389–392.
7. Финансовая экономика: в 2 т. Т. 2 / под науч. ред. В. В. Иванова, Н. А. Львовой. – Москва : Проспект, 2021. – 680 с.