

УДК 330:314.68

И. Ю. Глебкова

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, Россия, e-mail: rv125gi@yandex.ru

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА НА ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ РОССИИ

Ключевые слова: потребительские расходы, сбережения домашних хозяйств, потребительская уверенность населения, ключевая ставка, денежная масса, другие депозиты.

В условиях неблагоприятной геополитической ситуации и санкционной политики западных стран, вызвавшей сокращение нефтегазовых доходов, увеличение расходов и дефицита бюджета, Центральный Банк переходит к жесткой денежно-кредитной политике. В работе проведено исследование последствий существенного повышения ставок по вкладам и потребительским кредитам физических лиц, влияние повышения ипотечных кредитов на рынок недвижимости, повышение ставок на автокредиты на спрос на автомобили, изменение структуры финансовых активов домашних хозяйств. Проанализировано изменение размера потребительских расходов населения в постоянных ценах и сбережений домашних хозяйств, их доли в составе общих денежных доходов, а также изменение покупательной способности доходов. Рассмотрены показатели, характеризующие увеличение дифференциации благосостояния домашних хозяйств, а также проведена оценка территориальной дифференциации по показателю суммы накоплений в банках в среднем на одного занятого. В работе рассмотрены изменения потребительских ожиданий, доказывающие озабоченность домашних хозяйств ухудшением их материального положения и повышением цен, проанализирована динамика оценки благоприятности условий для крупных покупок и благоприятности условий для формирования сбережений. Особое внимание уделено денежно-кредитной политике Центрального Банка, направленной на регулирование цен, стабилизацию курса национальной валюты и сохранение сбережений населения.

I. Yu. Glebkova

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia,
e-mail: rv125gi@yandex.ru

ASSESSMENT OF THE IMPACT OF THE CENTRAL BANK'S MONETARY POLICY ON THE USE OF MONETARY INCOMES OF THE RUSSIAN POPULATION

Keywords: consumer spending, household savings, consumer confidence of the population, key interest rate, money supply, other deposits.

In the context of the unfavorable geopolitical situation and the sanctions policy of Western countries, which caused a reduction in oil and gas revenues, increased spending and budget deficits, the Central Bank is switching to a tight monetary policy. The paper examines the consequences of a significant increase in rates on deposits and consumer loans for individuals, the impact of increased mortgage loans on the real estate market, higher rates on car loans on demand for cars, and changes in the structure of household financial assets. The changes in the size of consumer spending of the population at constant prices and household savings, their share in total monetary income, as well as changes in the purchasing power of income are analyzed. The indicators characterizing the increase in the differentiation of household wealth are considered, as well as an assessment of territorial differentiation in terms of the amount of savings in banks on average per employee. The paper considers changes in consumer expectations, proving the concern of households about the deterioration of their financial situation and rising prices, analyzes the dynamics of assessing favorable conditions for large purchases and favorable conditions for the formation of savings. Special attention is paid to the Central Bank's monetary policy aimed at regulating prices, stabilizing the national currency and preserving the savings of the population.

Введение

Денежно-кредитная политика Банка России оказывает влияние на финансовое положение страны и в целом на экономику. В 2022-2025 гг. положение постковидного

восстановления экономики РФ усугублялось геополитической ситуацией и санкционной политикой западных стран. Сокращение нефтегазовых доходов, увеличение расходов в связи с изменением направлений приори-

тетного инвестирования, в том числе поддержания импортозамещения, сопровождалось существенным повышением уровня цен, ослаблением курса рубля, снижением и блокировкой финансовых активов и международных резервов. Это вызвало изменение внутреннего спроса и потребительских настроений населения. В данной ситуации основной целью Центрального Банка стала стабилизация финансовой системы, заключающаяся прежде всего в сдерживании роста цен, и удержание макроэкономической стабильности [1].

Цель исследования. Рассмотрим в этой связи влияние денежно-кредитной политики на благосостояние населения, определяемое доходами и направлениями их использования. В условиях сложившейся ситуации Банк России был вынужден значительно увеличить ключевую ставку, являющуюся основным инструментом денежно-кредитного регулирования, максимальное значение которой составляло 21 % на период с 28.10.2024 до 09.06.2025 гг. [2] Это вызвало увеличение ставок по краткосрочным кредитам физических лиц с 15,33%

в январе 2022 г. до 29,1% в январе 2025 г. (максимальная ставка краткосрочного кредитования физических лиц наблюдалась в декабре 2024 г.), по долгосрочным кредитам – с 11,5% до 22,4%, в том числе по долгосрочным автокредитам – с 14,36% до 22,1%. Средние месячные ставки по краткосрочным вкладам физических лиц увеличились с 5,11% в январе 2022 г. до 21,0% в 2025 г., по долгосрочным – с 11,5% до 19,9% (рис. 1).

Материалы и методы исследования

Повышение процентных ставок по кредитам привело к увеличению просроченной задолженности по кредитам, предоставленным физическим лицам-резидентам на 1.01.2025 по сравнению с 1.01.2022 на 133% (719,1 млрд руб.). Общий объем кредитования увеличился за этот период на 44,6% или 10892,5 млрд руб.

Средние ставки по ипотечным жилищным кредитам (с учетом государственных программ поддержки) увеличились с января 2022 г. по сравнению с январем 2025 г. на 0,43%.

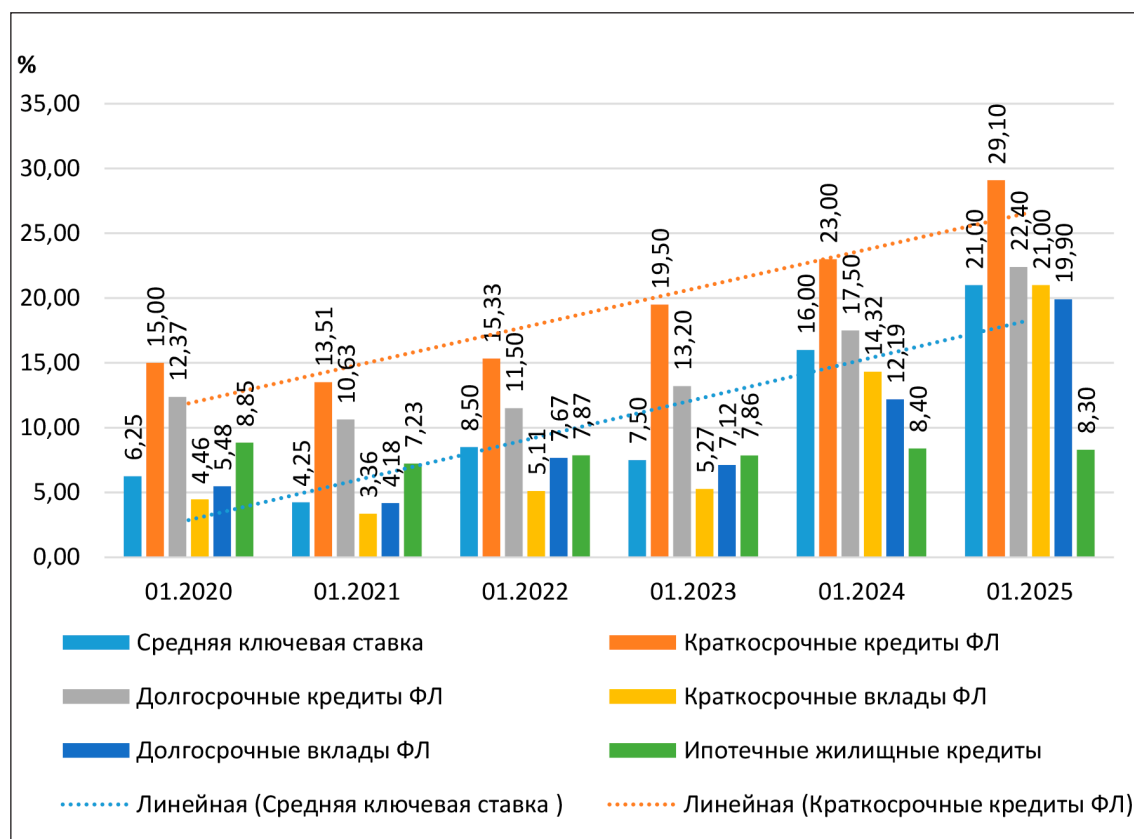


Рис. 1. Динамика процентных ставок по операциям в рублях, % годовых [3]

Таблица 1

Динамика денежной массы в 2018-2025 гг. на начало года [6]

	Денежная масса M_2 , млрд руб.	В том числе			Удельный вес M_0 в M_2 , %
		Наличные деньги вне банковской системы (M_0), млрд руб.	Переводные депозиты, млрд руб.	Другие депозиты, млрд руб.	
2018 г.	42442	8446	11063	22933	19,9
2019 г.	47109	9339	12285	25485	19,8
2020 г.	51660	9658	14203	27266	18,7
2021 г.	58562	12524	19262	26867	21,4
2022 г.	66253	13200	22808	30244	19,9
2023 г.	82388	15436	28583	38370	18,7
2024 г.	98385	17134	32552	48700	17,4
2025 г.	117256	17274	34442	65541	14,7

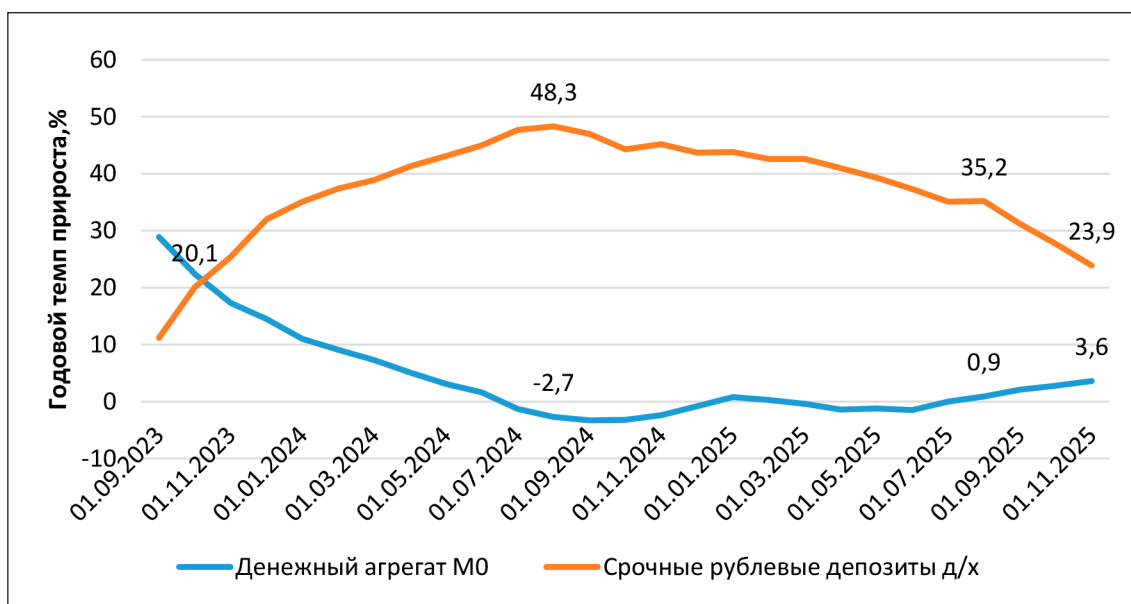


Рис. 2. Динамика темпов прироста денежного агрегата M_0 и других депозитов домашних хозяйств в рублях, % годовых [6]

В результате повышения ставок по ипотечным жилищным кредитам количество выданных кредитов физическим лицам-резидентам с января 2022 г. по январь 2025 г. сократилось на 119204 единицы, по объему – на 349 млрд руб., при этом задолженность по ипотечным кредитам физических лиц увеличилась на 7,4 трлн руб., из них просроченная задолженность увеличилась на 35 млн руб. На 1.02.2025 г. долг по ипотечным кредитам составил 20,0 трлн руб. Уровень обеспеченности населения жильем увеличился с начала 2022 г. до начала 2025 г. с 27,5 кв. м на человека до 29,4 кв м и оста-

ется на низком уровне по сравнению с другими странами [4].

Повышение процентных ставок по депозитам и вкладам физических лиц в рублях способствовало привлечению денежных средств на счета банков. Анализируя динамику денежной массы, можно сделать вывод о изменении направления использования доходов населения [5]. Если за три года (с 1.01.2018 г. по 1.01.2021 г.) размер денежной массы увеличился на 38%, то за тот же период с 1.01.2022 г. по 1.01.2025 г. – на 77%. Всего за семь лет с 1.01.2018 г. по 1.01.2025 г. денежная масса увеличилась в 2,8 раза, в том

числе наличные деньги в обращении увеличились в 2 раза. Из данных табл. 1 видно, что в большей степени наблюдается рост других депозитов в составе денежной массы, включающих срочные вклады и депозиты с высокими ставками.

Общий размер других депозитов увеличился за период с 1.01.2022 г. по 1.01.2025 г. в 2,2 раза или на 116,7%, размер других депозитов домашних хозяйств – в 2,3 раза или на 129,4%. За тот же период размер переводных увеличился на 51,0%, размер переводных депозитов домашних хозяйств увеличился на 47,5%. При этом доля переводных депозитов домашних хозяйств в общем их объеме составляла около 50%, доля других депозитов домашних хозяйств увеличилась с 56,8% в январе 2022 г. до 60,1% в январе 2025 г. (рис. 2).

Результаты исследования и их обсуждение

Годовой темп прироста срочных депозитов домашних хозяйств достиг максимума и составил 48,3%. Затем наблюдается снижение темпов роста объема срочных депозитов и на 1.11.2025 г. годовой темп прироста достиг 23,9%. В то же время снижение объема наличных денег в обращении перешло в незначительный рост. Этому способствовало снижение ключевой ставки, усиление недоверия и возрастание рисков заморозки вкладов из-за нестабильности экономики и финансовой системы, повышение цен на потребительские товары и услуги.

Из-за санкций в отношении платежной системы, владения иностранными активами и валютных операций существенно сократились объемы других депозитов домашних хозяйств в иностранной валюте в составе широкой денежной массы с 6868 млрд руб. на начало 2022 г. до 3851 млрд руб. на начало 2025 г. Курс доллара США, значительно снизившийся в 2022 г. до 56,3 руб. за доллар к началу 2025 г. увеличился до 101,7 руб. за доллар.

На 1.04.2025 г. в финансовых активах домашних хозяйств наибольший удельный вес составляли наличная валюта и депозиты – 53,4%, акции и прочие формы участия в капитале – 32,8%, страховые и пенсионные резервы – 4,5%, долговые ценные бумаги – 2,7%. Доля домашних хозяйств, имеющих финансовые активы увеличилась с 72,9% в 2022 г. до 75,5% в 2024 г. При этом доля домашних хозяйств, имею-

щих банковские счета увеличилась с 72,6% до 75,4%. Вложения в другие активы оставались крайне низкой. Доля владеющих акциями и облигациями снизилась с 1,6% до 1,4%, а доля вложений в паи и акции инвестиционных фондов увеличилась с 0,3% до 0,4% [7].

Доля потребительских расходов в составе денежных доходов населения составляла в 2022-2024 гг. от 75,4 до 77,0%. В 2024 г. удельный вес потребительских расходов снизился на 1 п.п. с 77% до 76% в связи с повышением сберегательного интереса. Прирост сбережений составил в 2024 г. 8,6% и увеличился на 0,4 п.п. по сравнению с предыдущим годом. Так же выросла доля расходов на оплату обязательных платежей и взносов на 0,6 п.п. Следует отметить уменьшение прироста сбережений в наличных деньгах на руках у населения в рублях и иностранной валюте на -5,3%.

Объем потребительских расходов на душу населения в месяц увеличился за три года на 49,7%. На объем потребительских расходов оказывает влияние изменение их в количественном выражении и за счет изменения цен, поэтому целесообразно исключить влияние цен, скорректировав его на индекс потребительских цен. Если рассмотреть изменение потребительских расходов в постоянных ценах 2017 г., то есть в натуральном выражении, то в 2022 г. наблюдалось незначительное снижение потребительских расходов, в 2023 г. – рост на 7,4%, в 2024 г. – рост на 6,4% (таб. 2, рис. 3). При этом наблюдается отставание роста потребления от роста реальных денежных доходов населения. В целом за семь лет потребительские расходы на душу населения в постоянных ценах увеличились на 19,9%, а денежные доходы в реальном выражении – на 24,3% (табл. 2).

Рост покупательной способности доходов замедлился в 2024 г.

Следует отметить увеличение дифференциации доходов, расходов и сбережений по уровню обеспеченности и месту проживания. Коэффициент Джинни увеличился с 0,398 в 2022 г. до 0,408 в 2024 г., коэффициент фондов с 14,0 увеличился до 15,1 [9].

Учитывая, что 90% всех накоплений россияне держат на банковских счетах, имеет смысл рассмотреть вопрос территориальной дифференциации по показателю суммы накоплений в банках в среднем на одного занятого в возрасте 15-72 года [10].

Таблица 2

Динамика потребительских расходов населения
в текущих и сопоставимых ценах 2017 г., рублей в месяц [8]

	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Потребительские расходы, млн руб.	44455362	47508997	50596986	48231433	56574074	62930438	72384271	84085449
Средняя численность населения, млн человек	147,7	147,8	147,9	147,7	147,2	146,7	146,3	146,1
Потребительские расходы на душу населения, руб. в месяц	25082,0	26786,7	28518,1	27221,7	32027,8	35747,8	41244,5	47948,0
Индекс потребительских цен, % к пред. году	104,3	103,0	104,0	108,4	111,9	107,4	109,5	104,3
Потребительские расходы на душу населения в ценах 2017 г., руб. в месяц*	25082,0	25682,4	26546,1	24364,7	26445,0	26377,6	28336,7	30084,2
Реальные денежные доходы населения, % к пред. году	-	101,7	101,9	98,6	103,9	104,0	106,5	107,5

Примечание: составлено автором.

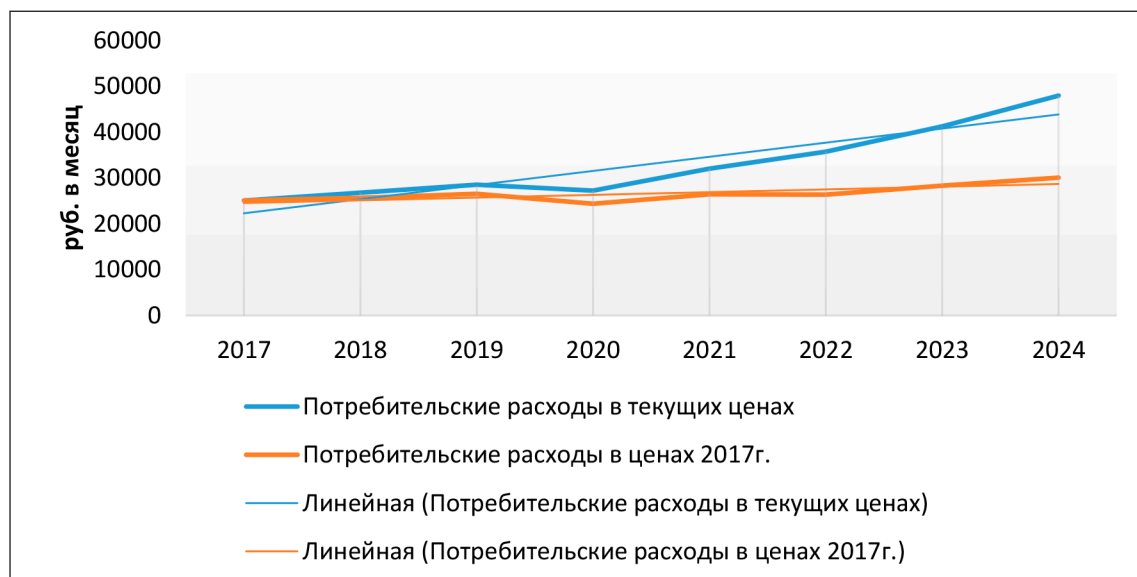


Рис. 3. Динамика потребительских расходов населения
в текущих и сопоставимых ценах 2017 г., руб. в месяц [8]

Средняя сумма в банках на одного занятого в III квартале 2025 г. составила 798673,55 руб. и увеличилась за год на 17,5%. Лидером является г. Москва, где средняя сумма накоплений в банках состав-

ляет 2345201 руб. и превышает данный показатель в самом «бедном» регионе Республике Ингушетия в 79,2 раза. Накопления в банках свыше 1 млн руб. наблюдались в 2025 г. в трех регионах (г. Москва, г. Санкт-

Петербург, Магаданская область), накопления не превышали 500 тыс. руб. – в 34 регионах [11].

Потребительская уверенность населения продолжает снижаться. По данным Росстата самые высокие темпы снижения индекса потребительской уверенности населения были в 2022 г. (от -21% до -31% в квартал). В III квартале 2025 г. индекс потребительской уверенности составил -9%, особенно низкое значение показателя (-11%) наблюдалось у лиц возраста от 50 лет и выше. Самые негативные оценки благоприятности условий для крупных покупок также наблюдались в 2022 г. В 2025 г. структура оценок изменилась в пользу снижения доли неблагоприятных оценок, однако процент их остается на высоком уровне и значительно превышает долю благоприятных оценок (в среднем в 3,5 раза процент негативных оценок больше позитивных). Оценка благоприятности условий для формирования сбережений также имеет тенденцию к улучшению, в то время как негативные оценки превышают позитивные. В III квартале 2025 г. 1,5% опрошенных оценили условия для сбережений как «очень благоприятные», 11,6% – как «скорее благоприятные, чем неблагоприятные», 28,9% – как «скорее неблагоприятные, чем благоприятные» и 12,7% – как «совсем неблагоприятные». В отношении ожидания изменения цен 36,6% респондентов считают, что цены незначительно вырастут, в то время как 49,0% опрошенных прогнозируют значительное повышение цен [12].

Выводы

По результатам проведенного исследования влияния необходимости проведения жесткой денежно-кредитной политики

Банка России прежде всего в отношении повышения ключевой ставки, а также эмиссионной политики на потребительскую и сберегательную активность населения в период 2022-2025 гг. можно сделать следующие выводы:

- сдерживание инфляции позволило скорректировать потребительский спрос и сохранить покупательную способность населения;
 - высокие ставки по срочным вкладам создали условия для сохранения сбережений домашних хозяйств;
 - проводимая монетарная политика позволила повышать денежные доходы населения;
 - появились позитивные сдвиги в оценках потребительской уверенности граждан.
- Тем не менее сложившаяся ситуация не могла не сказаться на благосостоянии населения РФ. Об этом свидетельствуют следующие заключения:
- увеличились значения показателей дифференциации доходов, расходов и сбережений по уровню обеспеченности и месту проживания;
 - замедлился рост потребительских расходов и их покупательной способности;
 - высокие цены на недвижимость, значительное повышение цен на автомобили в сочетании с повышением ставок по ипотечным жилищным кредитам и автокредитам вызвали снижение доступности жилья и автомобилей;
 - в связи с возрастанием некредитоспособности организаций и домашних хозяйств увеличился риск для депозитов населения;
 - продолжающееся снижение потребительской уверенности населения свидетельствует о сохранении финансовой нестабильности в будущем.

Библиографический список

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов // Центральный Банк Российской Федерации, 2023. URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/ (дата обращения: 25.11.2025).
2. Доклад о денежно-кредитной политике. 20 февраля 2023 // Центральный Банк Российской Федерации, 2023. URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ddkp/ (дата обращения: 20.11.2025).
3. Процентные ставки денежно-кредитной политики // Центральный банк Российской Федерации: URL: https://cbr.ru/hd_base/ProcStav/IR_CHG_MPO/full/ (дата обращения: 25.11.2025).
4. Гениберг Т.В. Исследование и оценка динамики и структуры денежных доходов и расходов населения Российской Федерации в 2022–2023 гг. // Вестник экономики, права и социологии. 2023. №4. С. 38–43. EDN: AYMITS. URL: <https://rucont.ru/efd/891275> (дата обращения: 25.11.2025).

5. Глебкова И.Ю., Долбик-Воробей Т.А. Денежно-кредитное регулирование сбережений домашних хозяйств в Российской Федерации: статистический анализ // Финансовый бизнес. 2020. № 2. С. 8-15. EDN: NOYUUD. URL: <http://www.ankil.info/36.html> (дата обращения: 25.11.2025).
6. Денежно-кредитная и финансовая статистика // Центральный банк Российской Федерации. URL: cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/ (дата обращения: 20.11.2025).
7. Бессонова Е., Иванова Н., Москалеева А. Финансы российских домохозяйств в 2024 году. Аналитическая записка // Банк России, 2025. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/177096/analytic_note_20250609_dir.pdf (дата обращения: 25.11.2025).
8. Уровень жизни населения // Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации. URL: <http://www.rosstat.gov.ru/folder/13397> (дата обращения: 25.11.2025).
9. Мониторинг доходов и уровня жизни населения России – 2024 год: Ежегодник. Вып. 3(204) / В.Н. Бобков, А.А. Гулюгина, Е.В. Одинцова и др.; отв. ред. В.Н. Бобков, А.А. Гулюгина. М.: ИЭ РАН, 2025. С. 49-65. ISBN 978-5-9940-0792-1. EDN: MKBWFA.
10. Банк ВТБ. URL: <http://www.cbr.ruhttps://www.vtb.ru/about/press/news/?id=204902> (дата обращения: 20.11.2025).
11. Накопления россиян в банках в 2025 году. Аналитическая записка // Бробанк, 2025. URL: <https://brobank.ru/nakopleniya-rossiyan-v-bankah-2025/> (дата обращения: 15.12.2025).
12. Потребительские ожидания населения // Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/folder/13397> (дата обращения: 20.11.2025).