

Яковлева Ксения

## **Зарплатные ожидания: что влияет на ошибки прогноза?**

Ожидания населения являются важным индикатором экономического развития страны. Ожидания будущего дохода<sup>1</sup> влияют на потребительское поведение, на рост покупаемых товаров и услуг. Помимо это, повышенные ожидания будущего дохода ведут к росту кредитования, согласно гипотезе постоянного дохода. Например, если население ожидает рост будущих доходов, то оно будет больше заимствовать денежных средств и это положительно отразится на росте кредитования. Однако **проблема** может быть в том, что население переоценивает свои будущие ожидания. В этом случае оптимизм может не совпадать с фактическими результатами дохода и на рынке кредитования может образоваться высокая задолженность. Поэтому **важной задачей данной работы является оценка ошибок ожиданий населения** и их влияние на кредитную динамику.

Данная работа, во-первых, рассматривает под воздействием каких факторов формируются ожидания населения. Во-вторых, изучается взаимосвязь между ошибками ожиданий и потреблением/кредитованием. **Новизна** данной работы заключается в отсутствии подобных оценок для российской экономики.

В работе использовались микроданные ожиданий базы данных RLMS. Ошибка прогноза будущего дохода была построена индивидуально для каждого индивида. Ошибки прогноза – это разница между ожидаемым доходом в будущем и реализовавшимся доходом. На основе проведенных расчётов мы получили следующие ошибки прогноза: «1» - негативные ошибки прогноза; «-1» - позитивные ошибки прогноза; «0» - ошибки прогноза отсутствуют. Предварительный анализ показал, что в подавляющем большинстве встречаются негативные ошибки прогноза, т.е. когда население ожидает большего темпа роста дохода, а получает меньший.

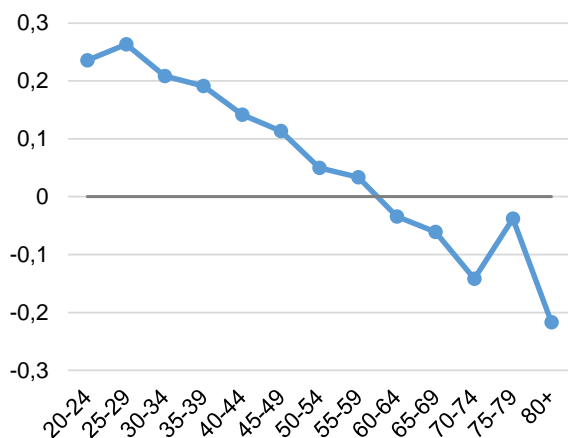
Согласно анализу, наибольшие негативные ошибки прогноза встречаются у молодых групп населения, тогда как у людей в старших возрастных группах, наоборот, ошибки прогноза – позитивные (т.е. они ожидают меньшего, а получают большего) (Рисунок 1). Если рассматривать ошибки прогноза по доходным группам, то можно заметить, что у людей с самым высоким доходом (4-ый квантиль) –

---

<sup>1</sup> Под доходом в данной работе подразумевается заработная плата

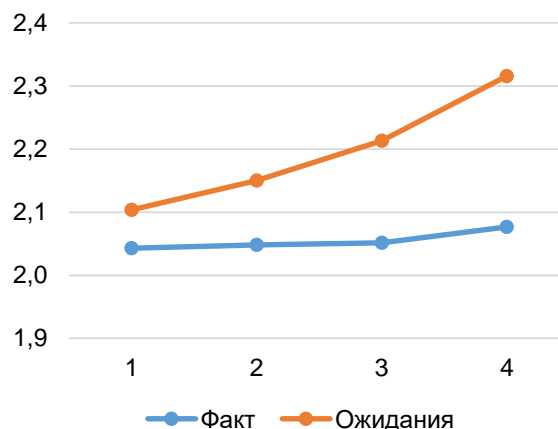
наивысшие ожидания по поводу будущего дохода, при этом фактическое значение намного ниже. Это говорит о том, что ошибки прогноза у самой доходной группы – наибольшие (Рисунок 2).

Рисунок 1. Ошибки прогноза будущего дохода по возрастным группам



Источники: RLMS, расчеты автора.

Рисунок 2. Ожидания и фактическое значение дохода.

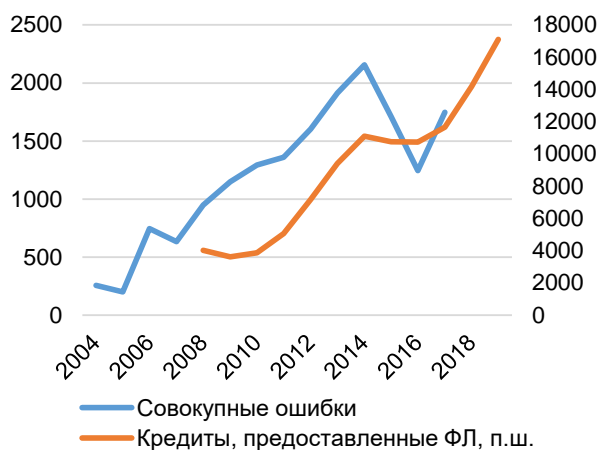


Источники: RLMS, расчеты автора.

На основе микроданных была построена логит-регрессия, где зависимой переменной выступают негативные ошибки прогноза, а регрессорами социоэкономические переменные. Результаты регрессии показали, что на негативные ошибки прогноза (когда респондент ожидает большего, а получает меньшее) положительное влияние оказывает доход, количество детей в семье. Остальные переменные (возраст, уровень образования, статус брака) являются незначимыми.

Во второй части исследования мы изучаем связь между ошибками прогноза и потреблением/кредитованием. Предварительный анализ индивидуальных данных показал, что ошибки прогноза положительно коррелируют с динамикой кредитования физических лиц.

Рисунок 3. Ошибки прогноза населения и предоставленные кредиты ФЛ



Источники: Банк России, RLMS, расчеты автора.

Мы ожидаем, что население с оптимистичными ожиданиями будущего дохода потребляют/заимствуют больше, чем если бы они имели негативные или достоверные ожидания. **Результаты, полученные в данном исследовании интересны для понимания благосостояния населения и деловых циклов.**