

УДК 338.22

JEL E31

DOI 10.25205/2542-0429-2020-20-4-99-112

## **Влияние немонетарных факторов на динамику инфляции в России в период 2000–2018 годов**

**И. А. Сомова, В. Е. Некрестова**

*Новосибирский национальный исследовательский государственный университет  
Новосибирск, Россия*

### *Аннотация*

Рассматривается влияние немонетарных факторов на динамику инфляции в России в период с 2000 по 2018 г. В исследуемом периоде выделены два интервала с различной экономической динамикой: 2000–2008 гг. – период экономического роста в России, 2009–2018 гг. – период замедления темпов экономического роста. Для двух периодов проведен анализ зависимости инфляции от различных немонетарных факторов, что позволило выявить как общие, так и отличительные особенности немонетарных факторов. Некоторые факторы, например, темп прироста цен на сельскохозяйственную продукцию, оказывали существенное влияние на динамику потребительской инфляции в России на протяжении всего периода исследования. Отдельные немонетарные факторы утрачивали влияние на динамику потребительских цен, уступая место другим. Так, например, объем импорта оказался значимым только в периоде с 2009 по 2018 г., что объясняется геополитической ситуацией и введенными санкциями. Проведенные исследования подтвердили, что значимость немонетарных факторов в инфляционных процессах продолжала расти. Данный вывод предполагает учет специфических особенностей немонетарных причин инфляции со стороны ЦБ и фискальных органов при разработке конкретных мер по снижению инфляции. Приоритетными мерами должны оставаться эффективное регулирование тарифов, модернизация производства и стимулирование конкуренции.

### *Ключевые слова*

индекс потребительских цен, немонетарные факторы инфляции, инфляция издержек, реальные располагаемые доходы населения, инфляционные ожидания, потребительский спрос

### *Для цитирования*

Сомова И. А., Некрестова В. Е. Влияние немонетарных факторов на динамику инфляции в России в период 2000–2018 годов // Мир экономики и управления. 2020. Т. 20, № 4. С. 99–112. DOI 10.25205/2542-0429-2020-20-4-99-112

## **The Effect of Nonmonetary Factors on Inflation Dynamics in Russia in the Period of 2000–2018**

**I. A. Somova, V. E. Nekrestova**

*Novosibirsk State University  
Novosibirsk, Russian Federation*

### *Abstract*

The paper reviews the effect of nonmonetary factors on inflation dynamics in Russia from 2000 to 2018. The period under review was divided into two intervals with different economic dynamics: 2000–2008 – the period of economic growth in Russia, 2009–2018 – the period of a slower rate of economic growth.

© И. А. Сомова, В. Е. Некрестова, 2020

Both periods were analyzed for various nonmonetary factors having an impact on inflation, which helped reveal common as well as distinctive features of nonmonetary factors. Some factors, such as the growth rate of agricultural prices had a significant impact on the consumer price inflation dynamics over the whole period under research. Other nonmonetary factors ceased to have an effect on consumer prices making room for others. Thus, the volume of imports turned out to be significant only in the period from 2009 to 2018, which is explained by the geopolitical situation and introduced economic sanctions. The conducted research confirmed a growing role of nonmonetary factors in the inflation processes. This conclusion requires consideration of specific features of nonmonetary causes of inflation on behalf of the Central bank and the fiscal organs in development of concrete steps to reduce inflation. The priority should continue to be given to effective tariff regulation, modernization of industry and promotion of competition.

*Keywords*

consumer price index, nonmonetary inflation factors, cost inflation, real disposable income, inflation expectations, consumer demand

*For citation*

Somova I. A., Nekrestova V. E. The Effect of Nonmonetary Factors on Inflation Dynamics in Russia in the Period of 2000–2018. *World of Economics and Management*, 2020, vol. 20, no. 4, p. 99–112. (in Russ.) DOI 10.25205/2542-0429-2020-20-4-99-112

## Немонетарный характер российской инфляции

Результаты многих исследований о характере инфляции в России подтверждали значимость немонетарных факторов и степень их влияния на ее динамику. В статьях [1–3] динамика индекса потребительских цен (ИПЦ) в период (2000–2016 гг.) почти на 70 % определялась немонетарными факторами: вариацией инфляционных ожиданий, темпом роста реальных доходов населения, темпом прироста реального ВВП. В работе В. М. Гильмундинова и др. [4] выявлены наиболее значимые немонетарные факторы инфляции в России в период 2003–2013 гг. Ключевым фактором инфляции издержек выступает опережающий рост затрат на оплату труда наемных работников. Показана роль нефтегазового комплекса как генератора инфляции.

Роль немонетарных факторов инфляции в трансмиссионном механизме денежно-кредитной политики РФ показана в статье Е. В. Балацкого и др. [5]. При этом также анализируются возможные каналы их воздействия на конечный показатель инфляции.

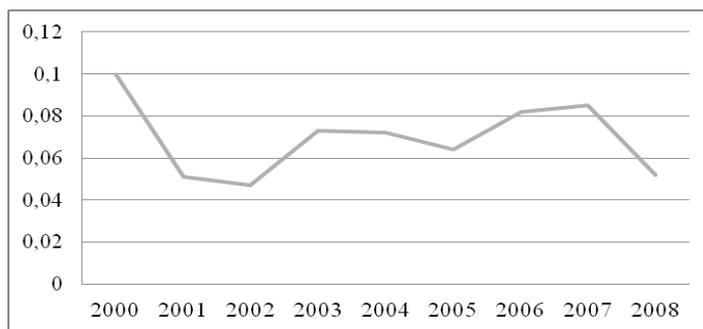
Развернутая систематизация немонетарных факторов, воздействующих на инфляцию, представлена в работе Г. Г. Фетисова [6]. Автор выделяет пять групп немонетарных факторов, взаимосвязанность которых как внутри групп, так и за их пределами, приводит к формированию усиливающих или ослабляющих эффектов воздействия на инфляцию.

В 2017 г. доклад Банка России «О немонетарных факторах инфляции и мерах по снижению ее волатильности» пояснил отношение регулятора к данной группе факторов инфляции. Выделены три группы немонетарных факторов. Первая связана с воздействием экзогенных (внешних) факторов, к которым относятся состояние платежного баланса, внешний спрос, конъюнктура мировых торговых и финансовых рынков, санкции. Вторая группа включает внутренние немонетарные факторы, оказывающие влияние на ценообразование. В рамках этой группы выделяются структурные (основные фонды, рабочая сила, уровень технологий, инфраструктура, структура рынков) и институциональные (нормативно-правовая

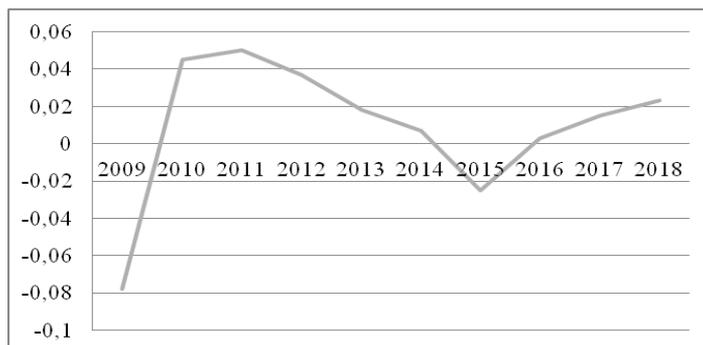
среда) факторы. К третьей группе относятся немонетарные факторы со стороны предложения, в основном связанные с колебаниями цен на различные товары и услуги<sup>1</sup>.

Основная задача авторов статьи – выявить те немонетарные факторы, которые значительно повлияли на динамику инфляции в России в рассматриваемом периоде.

В исследуемом периоде (2000–2018 гг.) можно выделить два интервала с различной экономической динамикой: 2000–2008 гг. – период экономического роста в России; 2009–2018 гг. – период замедления темпов экономического роста (рис. 1). Для двух периодов проводился анализ зависимости инфляции от различных немонетарных факторов в 2000–2008 и 2009–2018 гг.



а



б

Рис. 1. Темпы прироста ВВП РФ: а – 2000–2008 гг.; б – 2009–2018 гг., %  
Источник: сайт Федеральной государственной статистики

Fig. 1. The rates of Russia's GDP growth: а – 2000–2008; б – 2009–2018, %  
Source: the site of federal government statistics

<sup>1</sup> О немонетарных факторах инфляции и мерах по снижению ее волатильности: Доклад Банка России. М.: ЦБ РФ, 2017. URL: <http://www.cbr.ru/Content/Document/File/25502/nfi.pdf> (дата обращения 29.08.2020).

### Статистический анализ немонетарных факторов инфляции в России в период 2000–2008 гг.

В 2000–2008 гг. динамика инфляции в России имела относительно высокие темпы роста (за исключением последних трех лет) (рис. 2).

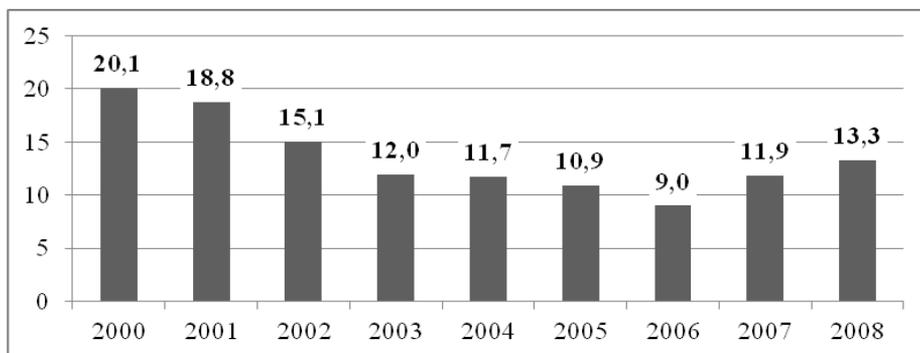


Рис. 2. Индексы потребительских цен на товары и услуги по Российской Федерации в 2000–2008 гг. (на конец периода, в %)

Источник: сайт Федеральной государственной статистики

Fig. 2. Indices of consumer prices for goods and services in the Russian Federation in 2000–2008 (end of period, %)

Source: the site of federal government statistics

По данным официальной государственной статистики, с января по сентябрь 2000 г. прирост потребительских цен составил 14,1 %, этот показатель значительно ниже, чем в соответствующем периоде 1999 г. (31,4 %). За весь 2000 г. прирост потребительских цен оценивается около 20 % (декабрь к декабрю). На формирование инфляции в рассматриваемом году значительно влияли: рост цен на энергоресурсы и в целом тарифов на продукцию естественных монополий, высокий уровень экономической и инвестиционной активности, снижение технологического уровня производства, устаревание фондов, достаточно невысокие инфляционные ожидания.

В 2001 г. почти полностью были преодолены последствия кризиса банковским сектором, рубль был девальвирован, цены на сырье выросли. Следствием повышения цен на нефть и нефтепродукты стало положительное сальдо платежного баланса. Кроме того, повысился платежеспособный спрос населения, произошло снижение внешних займов и сокращение государственного долга страны. Инфляция по итогу года составила 18,6 %.

В 2002 г. инфляция составила 15,1 %. Правительство заранее объявляло рост цен и тарифов, что вело к движению инфляционных ожиданий в сторону их снижения и обеспечивало предсказуемость финансово-хозяйственной деятельности. Другие факторы повышения инфляции: существенный рост регулируемых тарифов на жилищно-коммунальные и другие услуги по причине сокращения субси-

дий; увеличение издержек производства, связанное с повышением оплаты труда и увеличением других затрат; высокие мировые цены на нефть и нефтепродукты.

По итогам 2003 г. ИПЦ составил 12 %, что соответствовало прогнозному уровню. Центральным банком в рассматриваемом году проводилась политика снижения номинального курса доллара, что сдерживало рост цен на импортные товары. Кроме того, во втором полугодии правительство практически приостановило рост цен на услуги ЖКХ. Именно это являлось в предыдущие три года одним из главных факторов инфляции на потребительском рынке. За первое полугодие 2003 г. цены на жилищно-коммунальные услуги выросли на 24 %, а за второе полугодие – только на 4 % (для сравнения: цены на услуги ЖКХ за второе полугодие 2002 г. выросли на 16 %).

В 2004 г. инфляция в России составила 11,73 %, что превысило пессимистичный прогноз правительства РФ, равный 10 %. При этом товары первой необходимости подорожали на 20–30 %, что является причиной беспокойства большей части населения. Высокий рост потребительских цен на многие товары объясняется подорожанием сельскохозяйственной продукции, особенно зерновых культур, что, в свою очередь, является следствием повышения цен на топливо. В 2004 г. бензин был лидером среди непродовольственных товаров по росту цен, составив 31,3 % за год, что не может не сказываться в дальнейшем через грузоперевозки на всех остальных товарах. Кроме того, велико удорожание платных услуг населению: тарифы на пассажирский транспорт выросли на 18 %, цены на медицинские услуги – на 15 %.

Одним из ключевых факторов, повлиявших на инфляцию в 2005 г., стал значительный рост тарифов на коммунальные услуги. Монетарные меры, которые проводились для удержания инфляции на уровне 10 %, смягчили во втором полугодии свойственный данному периоду рост цен на продовольственные товары и грузоперевозки. Инфляция к концу года показала положительную динамику к снижению и составила 10,92 %.

Разворачивание инфляции в России в 2006 г. сопровождалось ростом ВВП, увеличением численности занятого в экономике населения и производительности труда. Снижение роста потребительских цен по сравнению с предыдущим годом было обусловлено сокращением темпов прироста цен на услуги ЖКХ и ограничением роста регулируемых тарифов. По причине повышения номинального эффективного курса рубля укрепилось доверие у населения к проводимой политике. Инфляция составила 9 % за год.

Уровень инфляции в 2007 г. составил 11,87 %. К причинам роста цен на потребительском рынке в 2007 г. можно отнести рост монетарной инфляции и приостановку в июле – августе укрепления номинального курса рубля к доллару, а также резкое удорожание молочных продуктов, продуктов, производимых из зерновых культур, в связи с ростом мировых цен.

Динамика цен в 2008 г. в России формировалась под воздействием мирового финансового кризиса и составила 13,28 %. Главными причинами стали дорогое сырье, рост тарифов, а также падение курса рубля.

### Статистический анализ немонетарных факторов инфляции в России в период 2009–2018 гг.

В 2009–2018 гг. динамика инфляции в России имела и спады, и периоды существенного роста, подробнее на графике (рис. 3).

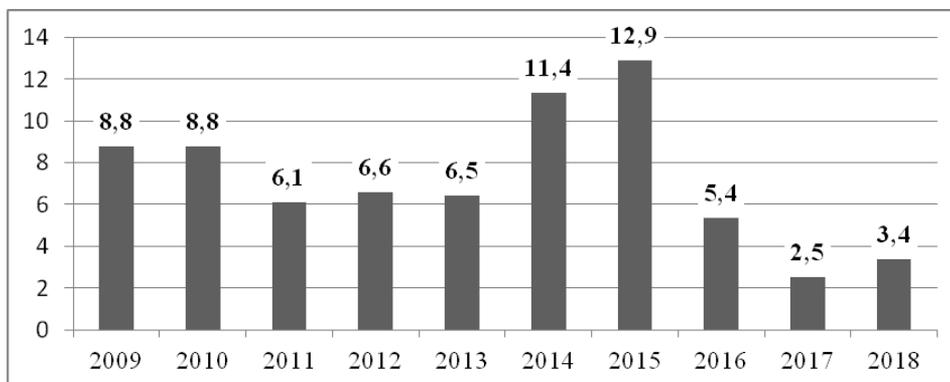


Рис. 3. Индексы потребительских цен на товары и услуги по Российской Федерации в 2009–2018 гг. (на конец периода, в %)

Источник: сайт Федеральной государственной статистики

Fig. 3. Indices of consumer prices for goods and services in the Russian Federation in 2009–2018 (end of period, %)

Source: the site of federal government statistics

В 2009 г. инфляция составила 8,8 %. Таким образом, потребительские цены на товары и услуги в рассматриваемом году показали самый низкий рост за всю новейшую историю России с момента распада СССР. Однако эксперты объясняют такое рекордное достижение не успехом антиинфляционной политики государства, а падением уровня доходов населения в период кризиса и, как следствие, резким сокращением потребительской активности граждан.

В 2010 г. уровень инфляции остался на уровне 2009 г. и составил 8,78 %. Причиной роста цен стал стремительный рост цен продовольственных товаров, который был вызван неурожаем зерновых в России, во многом явившимся следствием засухи и пожаров летом 2010 г. в европейской части страны.

Период с 2011 по 2013 г. характеризуется относительно стабильным уровнем инфляции – в среднем 6,4 % в год. Одна из причин – подготовка и вступление России во Всемирную торговую организацию. Постепенно снижался тариф на импортные товары и продукты. Кроме того, антиинфляционная политика была направлена на рост эффективности естественных монополий. Повышение тарифов естественных монополий, за исключением цен на газ, было ограничено уровнем инфляции. Вводились социальные нормы потребления коммунальных ресурсов: в пределах определенной нормы цены были фиксированы, превышение тарифицировалось по более высоким ценам. К факторам снижения инфляции в 2011–2013 гг. также относится низкий потребительский спрос, замедление роста цен на

продукты на внутреннем рынке по причине стабилизации цен на мировых продовольственных рынках, укрепление курса рубля, что способствовало понижению инфляционного давления.

В 2014 г. инфляция в России составила 11,4 %, что стало максимальным показателем с кризисного 2008 г. За декабрь цены в стране выросли на 2,6 %. Это было связано с геополитическим кризисом в России.

По данным Росстата, индекс потребительских цен в декабре 2015 г. в сравнении с тем же месяцем 2014 г. составил 12,9 против 11,4 %. Темп роста цен в 2015 г. стал максимальным за последние семь лет. С 2008 г., цены удвоились, причем одна четвертая этого удвоения пришлась на 2014 и 2015 гг. Этому способствовали следующие события в стране: политический кризис на Украине и последовавшие в отношении России санкции. Это вызвало падение курса национальной валюты, введение эмбарго на импорт, что привело к ослаблению конкуренции, разбалансированности рынков и росту издержек из-за переориентации на новых поставщиков. Высокие инфляционные ожидания вызвали избыточный спрос и тем самым стимулировали обесценение отечественной валюты.

По итогам 2016 г. инфляция составила 5,4 %. Этот показатель является рекордно низким в новейшей истории России. В 2016 г. значительно замедлились темпы роста цен на все основные группы товаров и услуг, особенно на продовольственные товары, что происходило в условиях укрепления рубля, а также хорошего урожая зерновых. В свою очередь, укрепление рубля базировалось на росте цен на нефть (в 1,8 раза с января по декабрь 2016 г.), что и сдержало рост цен. Другим фактором снижения инфляции был низкий потребительский спрос, вызванный падением реальных располагаемых доходов населения. В целом за 2016 г. доходы упали на 5,9 % в реальном выражении по сравнению с 2015 г. В 2015 г. было падение на 3,2 %.

Инфляция за 2017 г. составила минимальное значение за всю новейшую историю России – 2,5 %. Улучшение показателей экономической активности происходило при сохранении низкого потребительского спроса и высокой нормы сбережений, не создавая повышенного давления на потребительские цены. Инфляционные ожидания населения и бизнеса продолжили снижаться. Ситуация на мировых товарных рынках складывалась более благоприятно, чем ожидалось, что внесло вклад в снижение инфляции через динамику курса рубля и цен на продовольствие.

За 2018 г. инфляция составила 4,2 %. Причинами стали: рост тарифов на коммунальные услуги, рост цен на бензин (прирост в общем уровне инфляции от 0,2 до 0,4 %) и рост инфляционных ожиданий.

### **Результаты анализа немонетарных факторов, влиывших на инфляцию в России в периодах 2000–2008 и 2009–2018 гг.**

По результатам проведенного теоретического и статистического анализа были выделены немонетарные факторы, которые потенциально могли влиять на инфляцию в России в период 2000–2018 гг., и построена модель. Во избежание проблемы ложной регрессии в качестве регрессоров использовались не ряды исходных данных, а темпы прироста. Все ряды проверены на стационарность при помощи критерия Дики – Фуллера. Выбор лучшей регрессионной модели для описания той или иной переменной проводился на основе максимизации скорректированного  $R^2$ . Кри-

тическая граница значимости регрессоров была принята на уровне 10 %. Все расчеты были проведены с помощью статистического программного пакета Stata.

В ходе проведения эконометрического анализа и построения регрессионных уравнений были получены следующие результаты (табл. 1). В период 2000–2008 гг. на индекс потребительских цен повлияли: темп прироста реального (в ценах 4 кв. 2002 г.) ВВП (рис. 4), прирост номинальной начисленной заработной платы работников, темп прироста индекса цен производителей сельскохозяйственной продукции (рис. 5).

Снижение объемов ВВП означает снижение совокупного предложения, что приводит к росту цен при неизменном совокупном спросе. Увеличение заработной платы работников повышает издержки, что, в свою очередь, сказывается на росте цен. Рост цен на сельскохозяйственную продукцию прямо влияет на индекс потребительских цен, в том числе и через издержки других производителей.

В период 2009–2018 гг. на индекс потребительских цен, помимо темпа прироста индекса цен производителей сельскохозяйственной продукции, повлияли темп прироста реальных располагаемых доходов населения, темп прироста объема импорта, темп прироста индекса железнодорожных тарифов на грузоперевозки (рис. 6, 7).

Рост доходов населения обычно сопровождается ростом расходов, что увеличивает совокупный спрос и, следовательно, цены. Основным видом транспорта, используемого для транспортировки товаров, является железнодорожный транспорт, тарифы на железнодорожные перевозки для предприятий также оказывают влияние на уровень ИПЦ. В России используется именно железнодорожный транспорт, так как площадь нашей страны огромна, и вследствие больших расстояний он является оптимальным.

Проведем сравнительный анализ немонетарных факторов, влиявших на ИПЦ в России в периоды 2000–2008 и 2009–2018 гг. (табл. 3).

Динамика общего ИПЦ в анализируемые периоды почти на 60 % определялась немонетарными факторами. Анализ выявил как общие, так и отличительные особенности немонетарных факторов. Воздействие темпа прироста цен производителей сельскохозяйственной продукции оказывает существенное влияние на динамику потребительской инфляции в России на протяжении всего периода исследования. На рис. 8 видна схожая динамика ИПЦ и индексов цен производителей сельскохозяйственной продукции в исследуемые периоды.

В период экономического роста на индекс потребительских цен оказывали влияние темп прироста реального ВВП и динамика номинальной заработной платы. Отрицательная зависимость инфляции и темпа прироста реального ВВП объясняется следующим образом: при увеличении ВВП тому же объему денежной массы противостоит большая товарная масса, что при прочих равных условиях способствует уменьшению темпов роста цен.

Динамика индекса потребительских цен в период замедления темпов экономического роста (2009–2018 гг.) определялась темпом прироста объема импорта товаров, а также темпами прироста реальных доходов населения и тарифов на железнодорожные перевозки. Падение объемов импорта товаров означает снижение предложения, что увеличивает внутренние цены. Тарифы на железнодорожные грузоперевозки также является частью издержек производителей и, соответственно, учитываются в цене товаров.

Влияние немонетарных факторов на динамику ИПЦ в период 2000–2008 гг.

Таблица 1

Table 1

Effect of nonmonetary factors on consumer price dynamics in the period of 2000–2008

Зависимая переменная	Факторы	Коэффициент	<i>t</i> -статистика	Уровень значимости <i>t</i> -статистики	Характеристики уравнения
Темп прироста ИПЦ (2000–2008)	Темп прироста реального (в ценах 4 кв. 2002 г.) ВВП	–0,00002	–5,11	0,000	R <sup>2</sup> adj = 56,40 % F(3,32) = 13,80 [0,0000]
	Прирост начисленной заработной платы работников	0,089	2,71	0,011	
	Темп прироста индекса цен производителей с/х продукции	0,086	2,40	0,022	
	Константа	0,029	9,94	0,000	



Рис. 4. Зависимость динамики ИПЦ и реального ВВП в 2000–2008 гг.

Источник: сайт Федеральной государственной статистики

Fig. 4. Dependence of consumer price dynamics and actual GDP in 2000–2008

Source: the site of federal government statistics



Рис. 5. Зависимость динамики ИПЦ и индекса цен производителей сельскохозяйственной продукции в 2000–2008 гг.

Источник: сайт Федеральной государственной статистики

Fig. 5. Dependence of consumer price dynamics and price indices of agricultural products in 2000–2008

Source: the site of federal government statistics



Рис. 6. Зависимость динамики ИПЦ, индекса цен производителей сельскохозяйственной продукции и индекса железнодорожных тарифов на грузоперевозки в 2009–2018 гг.

Источник: сайт Федеральной государственной статистики

Fig. 6. Dependence of consumer price dynamics, price indices of agricultural products and tariff indices for railway freight in 2009–2018

Source: the site of federal government statistics

Таблица 2

Влияние немонетарных факторов на динамику ИПЦ в период 2009–2018 гг.

Table 2

Effect of nonmonetary factors on consumer price dynamics in the period of 2009–2018

Зависимая переменная	Факторы	Коэффициент	<i>t</i> -статистика	Уровень значимости <i>t</i> -статистики	Характеристики уравнения
Темп прироста ИПЦ (2009–2018)	Темп прироста реальных располагаемых доходов	0,049	2,94	0,006	$R^2_{adj} = 56,38 \%$ $F(4,35) = 13,60$ [0,0000]
	Темп прироста объема импорта	-0,057	-3,78	0,001	
	Темп прироста индекса цен производителей с/х продукции	0,075	2,09	0,044	
	Темп прироста индекса ж/д тарифов на грузоперевозки	0,200	2,62	0,013	
	Константа	0,012	5,02	0,000	



Рис. 7. Зависимость динамики ИПЦ и объема импорта в 2009–2018 гг.

Источник: сайт Федеральной государственной статистики

Fig. 7. Dependence of consumer price dynamics and total imports in 2009–2018

Source: the site of federal government statistics

Таблица 3

Сопоставление немонетарных факторов, влиявших на динамику ИПЦ  
в 2000–2008 и 2009–2018 гг.

Table 3

Correlation of nonmonetary factors that impacted the consumer price dynamics  
in 2000–2008 and in 2009–2018

2000–2008 гг.	2009–2018 гг.
(–) Темп прироста реального ВВП	(–) Темп прироста объема импорта товаров
(+) Прирост номинальной заработной платы	(+) Темп прироста реальных денежных доходов населения
(+) Темп прироста индекса цен производителей с /х продукции	(+) Темп прироста индекса цен производителей с /х продукции
	(+) Темп прироста тарифов на ж/д грузоперевозки

Расчеты авторов.



Рис. 8. Темп прироста индекса цен производителей сельскохозяйственной продукции по Российской Федерации в 2000–2018 гг. Источник: сайт Федеральной государственной статистики

Fig. 8. The growth rate of price indices of agricultural products in the Russian Federation in 2000–2018

Source: the site of federal government statistics

Некоторые немонетарные факторы утрачивали влияние на динамику потребительских цен, уступая место другим, либо, наоборот, появлялись новые. Так, например, объем импорта оказался значимым только в периоде (2009–2018 гг.), что объясняется геополитической ситуацией и введенными санкциями

Значительная роль немонетарных причин инфляции требует пристального внимания и учета их специфических особенностей со стороны ЦБ и фискальных органов при разработке конкретных мер по снижению инфляции. Наиболее приоритетными направлениями по снижению влияния немонетарных факторов, как и прежде, остаются более эффективное регулирование тарифов, модернизация сельскохозяйственного производства и стимулирование конкуренции. Необходимость таких мер следует учитывать при формировании антиинфляционной политики в России.

### Список литературы

1. **Баранов А. О., Сомова И. А.** Анализ факторов инфляции в России в годы экономических реформ // Проблемы прогнозирования. 2009. № 1. С. 111–124.
2. **Баранов А. О., Сомова И. А.** Что определяло инфляцию в России в постсоветский период? // ЭКО. 2014. № 8. С. 64–84.
3. **Баранов А. О., Сомова И. А., Жданов А. Ю.** Анализ инфляции в России в 2000–20016 гг. // ЭКО. 2017. № 8. С. 128–138.
4. **Гильмундинов В. М., Мельников В. В., Петров С. П., Шмаков А. В.** Оценка вклада немонетарных факторов в инфляцию в экономике России в 2003–2013 годах // Вестник НГУ. Серия: Социально-экономические науки. 2015. Т. 15, вып. 4. С. 28–40.
5. **Балацкий Е. В., Екимова Н. А., Юревич М. А.** Немонетарные факторы в трансмиссионном механизме денежно-кредитной политики: пересмотр стратегии регулирования инфляции // Управленец. 2018. Т. 9, № 5. С. 26–39.
6. **Фетисов Г. Г.** К использованию немонетарных факторов анти-инфляционной политики // Российский экономический журнал. 2011. № 6. С. 32–45.

### References

1. **Baranov A. O., Somova I. A.** Analysis of inflation factors in Russia in the years of economic reforms. *Problems of forecasting*, 2009, no. 1, p. 111–124. (in Russ.)
2. **Baranov A. O., Somova I. A.** What determined inflation in Russia in the post-soviet period? *ECO*, 2014, no. 8, p. 64–84. (in Russ.)
3. **Baranov A. O., Somova I. A., Zhdanov A. Yu.** Analysis of inflation in Russia in 2000–2016. *ECO*, 2017, no. 8, p. 128–138. (in Russ.)
4. **Gilmundinov V. M., Melnikov V. V., Petrov S. P., Shmakov A. V.** Appraising the impact of nonmonetary factors in the Russian economy in 2003–2013. *Vestnik NSU. Series: Social-Economic Sciences*, 2015, vol. 15, iss. 4, p. 28–40. (in Russ.)
5. **Balatsky E. V., Ekimova N. A., Yurevich M. A.** Nonmonetary factors in the transmission mechanism of monetary policy: revising the strategy of regulating inflation. *Upravlenets*, 2018, vol. 9, no. 5, p. 26–39. (in Russ.)

6. **Fetisov G. G.** On the use of nonmonetary factors of anti-inflation policy. *Russian Economics Journal*, 2011, no. 6, p. 32–45. (in Russ.)

*Материал поступил в редколлегию 01.10.2020*

*Принят к печати 01.12.2020*

*The article was submitted 01.10.2020*

*Accepted for publication 01.12.2020*

### Сведения об авторах

**Сомова Ирина Александровна**, кандидат экономических наук, доцент, Новосибирский национальный исследовательский государственный университет (Новосибирск, Россия)

i.somova@g.nsu.ru

ORCID 0000-0001-9353-9336

**Некрестова Виктория Егоровна**, студент, Новосибирский национальный исследовательский государственный университет (Новосибирск, Россия)

vnekrestova@mail.ru

ORCID 0000-0002-6707-996X

### Information about the Authors

**Irina A. Somova**, Cand. Sci. (Econ.), Docent, Novosibirsk National Research State University (Novosibirsk, Russian Federation)

i.somova@g.nsu.ru

ORCID 0000-0001-9353-9336

**Victoria E. Nekrestova**, Student, Novosibirsk National Research State University (Novosibirsk, Russian Federation)

vnekrestova@mail.ru

ORCID 0000-0002-6707-996X