

## ОБМЕННЫЙ КУРС И ЖЕСТКОСТЬ ЦЕН ИМПОРТНЫХ ТОВАРОВ В РОССИИ\*

### Юрий ПОНОМАРЕВ

Старший научный сотрудник Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара; старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук. E-mail: ponomarev@ier.ru

### Юрий ПЛЕСКАЧЕВ

Научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации. E-mail: pleskachyev-ya@ranepa.ru

*Произошедшее во второй половине 2014 г. и в 2015 г. ослабление рубля, сопровождаемое введением антироссийских санкций, привело к существенному повышению цен в отечественной экономике. Эти и сопутствующие им изменения (например, шоки внешней торговли и связанные с ними корректировки стратегий фирм-импортеров), в свою очередь, повлекли за собой изменение чувствительности (жесткости) цен к колебаниям обменного курса. Несмотря на последующую стабилизацию и укрепление курса рубля в 2016–2017 гг., понимание степени жесткости цен на импортные товары при колебаниях обменного курса в зависимости от различных характеристик фирм-импортеров является критически важным для реализации эффективной денежно-кредитной и торговой политики.*

**Ключевые слова:** обменный курс, цены импортных товаров, перенос курса в цены.

Ценовые характеристики импортных товаров представляют собой первое и важное звено в цепочке формирования цен промежуточных и конечных потребительских товаров в экономике. Базовым механизмом переноса колебаний обменного курса в цены импорта является действие закона единой цены (согласно которому цена на торгуемый товар в одной и той же валюте в разных странах, в идеальной ситуации, должна быть одинаковой), который в реальных условиях зачастую не выполняется.

Для цен импортных товаров факторами, определяющими наибольшие отклонения от закона единой цены, служат характеристики самих товаров, фирм-импортеров и параметры внешнеторговых операций (валюта сделки, частота совершения сделок, возможность корректировки маржи посредников и проч.). Учет влияния этих факторов обуславливает необходимость получения оценок действия закона единой цены на микроуровне (уровне импортируемых товаров), которое ранее в российских исследованиях не предпринималось.

В целом, согласно проведенному авторами анализу, основные факторы, приводящие к отклонению от закона единой цены, можно структурировать в следующем виде:

**А. Характеристики фирм-импортеров и параметры заключаемых ими внешне-торговых сделок:** в том числе частота изменения цен на товар; валюта, в которой номинирована стоимость товара в контракте; доля фирмы на рынке импортных товаров.

Можно выделить два механизма влияния частоты изменения цен во внешнеторговом контракте на степень жесткости импортных цен.

Первый механизм – наличие так называемых издержек меню (под которыми в данном случае понимаются издержки, связанные с изменением цены, репутационные издержки и др.). Фирмы, чаще меняющие свои цены, способны с меньшими для себя издержками переносить колебания обменного курса в цены импортных товаров. В то время как фирмы, которые в силу тех или иных причин, например из-за нежелания терять клиентов, меняют цены реже, будут переносить меньшую долю

\* – Статья из Мониторинга экономической ситуации в России «Тенденции и вызовы социально-экономического развития» № 11 (49) (июнь 2017 г.), размещенного на сайте Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

колебаний обменного курса в импортные цены.

Второй механизм заключается в том, что фирмы, которые чаще меняют цены на свою продукцию, могут позволить себе не полностью переносить изменения обменного курса в свои цены за счет более частого их повышения на небольшую величину. Фирмы, которые реже изменяют цены на свою продукцию, наоборот, вынуждены «догонять» большие изменения в значениях обменного курса и переносят их в свои цены практически полностью, что делает последние менее жесткими.

Влияние валюты контракта на жесткость цен импортных товаров (при условии, что цены не меняются моментально) обусловлено следующей альтернативой. Фирмы, которые не хотят переносить колебания обменного курса в цены, выберут национальную валюту (механизм ценообразования в отечественной валюте). Фирмы, которые хотят переносить колебания обменного курса в собственные цены, выберут валюту экспортера или доллар США (механизм ценообразования в валюте экспортера).

Влияние доли фирмы на рынке импортных товаров определяется следующей логикой ее поведения. При небольшой доле рынка у фирмы отсутствует пространство для маневра — таким образом, она вынуждена практически полностью переносить колебания обменного курса в цены импорта. Однако при росте доли рынка у фирмы появляется возможность для маневра, чтобы в какой-то степени сохранять завоеванную долю рынка.

**Б. Характеристики товаров.** Характеристики самих товаров также могут оказывать влияние на степень жесткости цен на импортную продукцию по отношению к колебаниям обменного курса — например, в зависимости от степени переработки товаров. Товары с меньшей степенью переработки — ближе к однородным товарам, различия между кото-

рыми минимальны, и конкуренция по цене играет здесь более значимую роль. Товары глубокой степени переработки являются более сложными и тем самым оказываются ближе к дифференцированным товарам. Степень жесткости цен на импортные товары менее глубокой переработки будет меньше, чем для товаров более глубокой степени переработки.

#### **В. Зависимость от сектора экономики.**

Степень жесткости цен на импортные товары зависит от сектора экономики, поскольку она может объясняться различиями в эластичности спроса на продукцию разных отраслей. На нее может оказывать влияние также специфика каждой отрасли и самого производства.

Таким образом, можно заключить, что не существует полного переноса колебаний обменного курса как в цены импортных товаров, так и во внутренние конечные потребительские цены<sup>1</sup>.

Полученные оценки степени жесткости цен импортных товаров по отношению к колебаниям обменного курса показывают следующее:

1. На агрегированном уровне изменение номинального обменного курса на 1% в среднем приводит к изменению цен на импортные товары (цен на границе РФ до уплаты пошлин) на 0,57%.

2. Для цен отдельных рассматриваемых групп товаров изменение номинального обменного курса на 1% приводит к изменению цен на импортные товары на величину от 0,45 до 0,95%.

3. Наблюдается выраженная зависимость степени жесткости цен на импортные товары по отношению к колебаниям обменного курса от различных характеристик фирм-импортеров:

а) для фирм, чаще меняющих цены на свои товары, изменение номинального обменного курса на 1% приводит к изменению цен на импортные товары на 0,55%, в то время как для фирм, реже меняющих цены на свои товары, изменение номинального обменного кур-

<sup>1</sup> См., например: Пономарев Ю., Трунин П., Улюкаев А. Эффект переноса динамики обменного курса на цены в России // Вопросы экономики. 2014. № 3. С. 21–35.

са на 1% приводит к изменению цен на импортные товары на 0,95%;

б) для фирм, которые номинируют свои товары на границе в долларах США или в евро, изменение номинального обменного курса на 1% приводит к изменению цен на импортные товары на 0,95 и 1,05% соответственно; для фирм, которые номинируют свои товары в рублях, изменение номинального обменного курса на 1% приводит к изменению цен на импортные товары всего на 0,05%;

в) для фирм с долей рынка импортных товаров меньше средней изменение номинального обменного курса на 1% приводит к изменению цен на импортные товары на 0,9%. В то же время для фирм с долей рынка импортных товаров выше средней изменение номинального обменного курса на 1% приводит к изменению цен на импортные товары на 0,6%. Для фирм, входящих в 25 и 5% импортирующих фирм с наибольшей долей рынка, изменение номинального обменного курса на 1% приводит к изменению цен на импортные товары на 0,5 и 0,4% соответственно;

4. Степень жесткости цен на импортные товары понижается с повышением степени пе-

реработки товара. Для минерального и сельскохозяйственного сырья изменение номинального обменного курса на 1% приводит к изменению цен на импортные товары на 0,9%, в то время как для промышленных товаров низкой и глубокой степени переработки изменение номинального обменного курса на 1% приводит к изменению цен на 0,77 и 0,64% соответственно.

Таким образом, стимулирование заключения внешнеторговых контрактов в отечественной валюте и, соответственно, уменьшение доли внешнеторговых контрактов в иностранной, а также постепенное изменение структуры внешней торговли в направлении увеличения импорта товаров более глубокой степени переработки могут привести к дополнительному снижению эффекта переноса колебаний обменного курса в цены на импортные товары на таможенной границе. И, как следствие, к повышению жесткости цен на товары и услуги в последующих звеньях формирования добавленной стоимости в российской экономике. Что, в свою очередь, будет вносить дополнительный вклад в снижение уровня инфляции. ■