

ЭФФЕКТ ПЕРЕНОСА: РОСТ ЦЕН В III КВАРТАЛЕ ЗАМЕДЛИТСЯ¹

Ю.Пономарев

Анализ динамики потребительских цен и их прогноз на основании модели эффекта переноса обменного курса в цены свидетельствует о том, что в III кв. 2016 г. не следует ожидать значительного роста инфляции. При этом прогноз ценовой динамики по потребительским сегментам достаточно неоднородный: цены на непродовольственные товары вырастут сильнее (4,9% к декабрю 2015 г.), чем на продовольственные (3,4% к декабрю 2015 г.), среди последних будут лидировать цены на товары, доля импорта в потреблении которых значительна (рыба и морепродукты, сахар, подсолнечное масло). Если ожидания по росту цен оправдаются и прогнозируемая в III кв. 2016 г. динамика инфляции сохранится до конца года, то ее уровень в годовом выражении может не превысить 6,5–7%.

Одним из значимых последствий изменения условий торговли, произошедшего в конце 2014 г. и продолжившегося в 2015 г., которое сопровождалось падением обменного курса рубля, был существенный рост цен, наблюдавшийся во всех основных отраслях российской экономики².

Большая часть этого роста объясняется³ так называемым эффектом переноса обменного курса в цены, возникающим вследствие действия закона единой цены – равенства цен на торгуемые товары в разных странах с учетом корректировки на транспортные и транзакционные издержки.

В целом влияние изменения обменного курса на цены происходит по трем каналам: (1) непосредственное изменение конечных потребительских цен импортируемых товаров, (2) рост стоимости импортных факторов производства, (3) «обратный» эффект переноса изменений обменного курса за счет краткосрочного изменения конкурентоспособности отечественных торгуемых товаров, которые могут быть экспортированы, и роста спроса на них со стороны отечественных и иностранных потребителей⁴.

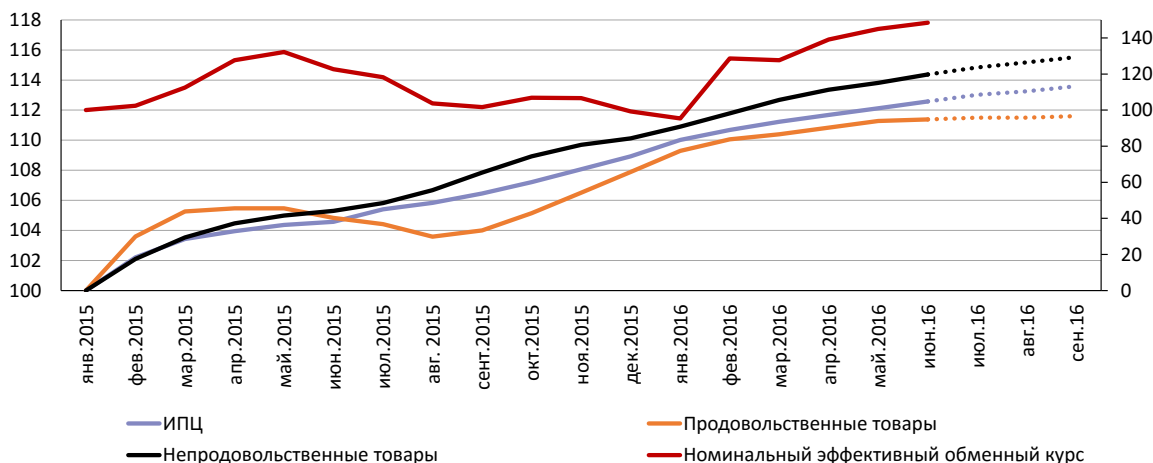
В конечном итоге указанные факторы приводят к росту потребительских цен вслед за обесценением национальной валюты. При этом эффект от изменения курса проявляется с некоторым лагом, постепенно затухая со временем. Иллюстрацией этого тезиса служит график изме-

1 Статья из ОМЭС №12(30) Июль 2016 г.

2 См. Г. Идрисов, А. Каукин, Ю. Пономарев. Эффект переноса: рост цен в промышленности продолжится // Оперативный мониторинг экономической ситуации в России. Тенденции и вызовы социально-экономического развития, № 4 (Март) 2015 г.

3 Пономарев Ю., Трунин П., Улюкаев А. Эффект переноса динамики обменного курса на цены в России // Вопросы экономики, №3. 2014 г.

4 Например, ослабление рубля в случае отечественных товаров, которые могут поставляться как на внутренний рынок, так и на экспорт, за счет повышения спроса на них со стороны отечественных и иностранных потребителей будет приводить к «подтягиванию» внутренних цен на эти товары к уровню мировых цен в рублевом выражении для обеспечения равнодоходности поставок на внутренний и внешний рынок.



Примечание. Пунктиром обозначен прогноз индексов на 2016 г.
 Источник: Росстат, расчеты автора.

Рис. 1. Динамика номинального эффективного обменного курса рубля (правая ось), индексов потребительских цен в 2015 г. и прогноз на III кв. 2016 г., рассчитанный на основе эффекта переноса обменного курса в цены (январь 2015 г. = 100)

нения индекса потребительских цен и индексов цен на продовольственные и непродовольственные товары, представленный на рис. 1.

Как видно из графика, наибольший эффект от падения курса рубля в конце 2014 г. наблюдался в I кв. 2015 г. Затем темпы роста потребительских цен снизились, что было обусловлено относительной стабилизацией курса во II кв. При этом снижение темпов роста в непродовольственном секторе было заметно меньшим, чем в продовольственном.

Новый виток снижения цен на нефть и соответствующего падения курса рубля осенью 2015 г. привели к ускорению темпов роста потребительских цен, однако последовавшее с начала 2016 г. восстановление нефтяных котировок вызвало некоторое укрепление рубля¹. В силу асимметрии эффекта переноса² произошедшее укрепление рубля будет оказывать сдерживающее влияние на рост цен, но не столь значительное по абсолютной величине, как в случае ускорения инфляции при ослаблении рубля. При этом прогноз потребительской инфляции позволяет говорить о том, что в ближайшей перспективе (III кв. 2016 г.) не следует ожидать существенного ускорения роста цен.

Согласно построенному прогнозу (см. табл. 1), к сентябрю 2016 г. индекс потребительских цен вырастет на 4,3% по отношению к декабрю 2015 г., а по отдельным товарным группам рост будет несколько более существенным. Среди лидеров: сахар-песок – рост, соответственно, на 11,6%, рыба и морепродукты – 9,3%, подсолнечное масло – 7,4%. Эти товарные группа относятся к наиболее зависимым от поставок импортной продукции.

1 Цена на нефть марки Brent выросла с 29 долл./барр. в середине января 2016 г. до более чем 50 долл./барр. в конце июня 2016 г. Укрепление номинального эффективного курса рубля с января 2016 г. по июнь 2016 г. составило 55,7%.

2 Разнонаправленные (укрепление и ослабление) изменения обменного курса оказывают различное по абсолютной величине влияние на внутренние цены в российской экономике. Подробнее см. работу: Пономарев Ю., Трунин П., Улюкаев А. Эффект переноса динамики обменного курса на цены в России // Вопросы экономики, №3. 2014 г.

В случае если ожидания по росту цен оправдаются и прогнозируемая в III кв. 2016 г. динамика инфляции сохранится до конца года, то ее уровень в годовом выражении может не превысить 6,5–7%. Необходимо, однако, оговориться, что построенный прогноз является в высокой степени достоверным только на ближайшие несколько месяцев, так как на более длительном временном промежутке значительную роль станут играть эффекты от будущих изменений обменного курса.

Таблица 1

ФАКТИЧЕСКОЕ ИЗМЕНЕНИЕ И ПРОГНОЗ РОСТА ЦЕН НА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ В I–III КВ. 2016 Г., % К ПРЕДШЕСТВУЮЩЕМУ МЕСЯЦУ

	апр	май	июнь	июль	авг	сент
ИПЦ	100,4	100,4	100,4	<i>100,4</i>	<i>100,2</i>	<i>100,3</i>
Продовольственные товары	100,4	100,4	100,1	<i>100,1</i>	<i>100,0</i>	<i>100,1</i>
Непродовольственные товары	100,6	100,4	100,5	<i>100,4</i>	<i>100,3</i>	<i>100,3</i>
Алкогольные напитки	100,8	100,4	100,6	<i>100,5</i>	<i>100,6</i>	<i>100,5</i>
Крупа и бобовые	102,1	102,9	101,9	<i>101,6</i>	<i>102,0</i>	<i>102,3</i>
Макаронные изделия	100,8	100,2	100,5	<i>100,6</i>	<i>100,5</i>	<i>100,9</i>
Масло подсолнечное, кг	101,0	100,6	100,0	<i>100,2</i>	<i>101,1</i>	<i>101,7</i>
Масло сливочное, кг	100,7	100,3	100,2	<i>100,3</i>	<i>100,4</i>	<i>100,6</i>
Молоко и молочная продукция	100,6	100,2	100,1	<i>100,0</i>	<i>100,1</i>	<i>100,2</i>
Мясо и птица	99,7	100,0	99,8	<i>99,9</i>	<i>100,0</i>	<i>100,1</i>
Флодоовощная продукция, включая картофель	99,9	100,6	98,9	<i>98,4</i>	<i>95,0</i>	<i>100,1</i>
Рыба и морепродукты пищевые	101,0	101,1	100,7	<i>100,5</i>	<i>100,9</i>	<i>101,1</i>
Сахар-песок, кг	98,0	98,5	102,4	<i>102,5</i>	<i>103,4</i>	<i>101,6</i>
Яйца	97,1	91,7	92,0	<i>94,4</i>	<i>97,3</i>	<i>99,8</i>

Примечание. Курсивом обозначен прогноз индексов на 2016 г., рассчитанный на основе эффекта переноса обменного курса в цены.

Источник: Росстат, расчеты автора.