

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ДИНАМИКИ ОБМЕННОГО КУРСА РУБЛЯ НА СТЕПЕНЬ ЖЕСТКОСТИ ЦЕН В РОССИИ

Пономарев Юрий, к.э.н., завлаб. ИОРИ РАНХиГС; с.н.с. ИЭП им. Е.Т. Гайдара
Плескачев Юрий, с.н.с. ИОРИ РАНХиГС

18 апреля 2019 года

СТРУКТУРА ПРЕЗЕНТАЦИИ

1. Ретроспектива оценок эффекта переноса валютного курса в цены товаров и услуг в мире
2. Эффект переноса в России: где мы находимся сейчас?
 - импортные товары
 - цены производителей
 - конечные потребительские цены

ЭФФЕКТ ПЕРЕНОСА ОБМЕННОГО КУРСА В ЦЕНЫ В РОССИИ И ДРУГИХ СТРАНАХ (1)

Показатель уровня цен	Развитые страны		Развивающиеся страны		Россия (предшествующие работы)	
	SR-оценки	LR-оценки	SR-оценки	LR-оценки	SR-оценки	LR-оценки
ИПЦ (индекс потребительских цен)	4% за 3 месяца	14% за 12 месяцев		20-25% за 6 месяцев	40% за 1 месяц	42% за 6 месяцев
	Период 1979-2000, Chaudri, Nakura (2006)		Период 1995-2008 гг., Bitans (2004)		Период 1995 – 2002 гг., Dobrynskaya, Levando (2005)	
	1%-7% за 12 месяцев	2%-13% за 24 месяца	31%-48% за 12 месяцев	35%-91% за 24 месяца	12%	30%
	Период 1975-2004 гг., Ca'Zorzi, Hahn, Sanchez (2007)		Период 1975-2004 гг., Ca'Zorzi, Hahn, Sanchez (2007)		Период 2003 – 2008 гг., Катаранова (2010)	
Индекс цен на продовольственные товары					30%	50-70%
					Период 1996–2002 гг., Stavrev (2003)	
					45% за 1 месяц	56% за 6 месяцев
Индекс цен на непродовольственные товары					Период 1995 – 2002 гг., Dobrynskaya, Levando (2005)	
					55% за 1 месяц	29% за 6 месяцев
					Период 1995 – 2002 гг., Dobrynskaya, Levando (2005)	
ИЦП (индекс цен производителей)			30%-58% (в среднем по странам) за 3 месяца	46%-93% (в среднем по странам) за 12 месяцев	11% за 1 месяц	23% за 6 месяцев
			Период 1995-2008 гг., Bitans (2004)		Период 1995 – 2002 гг., Dobrynskaya, Levando (2005)	
Цены импортных товаров	71%			18-75% в долгосрочном периоде	92% (от 40% до 137%) в месяц	
	Период 1977-2001 гг., Bailliu, Fujii (2004)		Devereux, Yetman (2010)		Салицкий (2010), период 1998-2003 гг.	

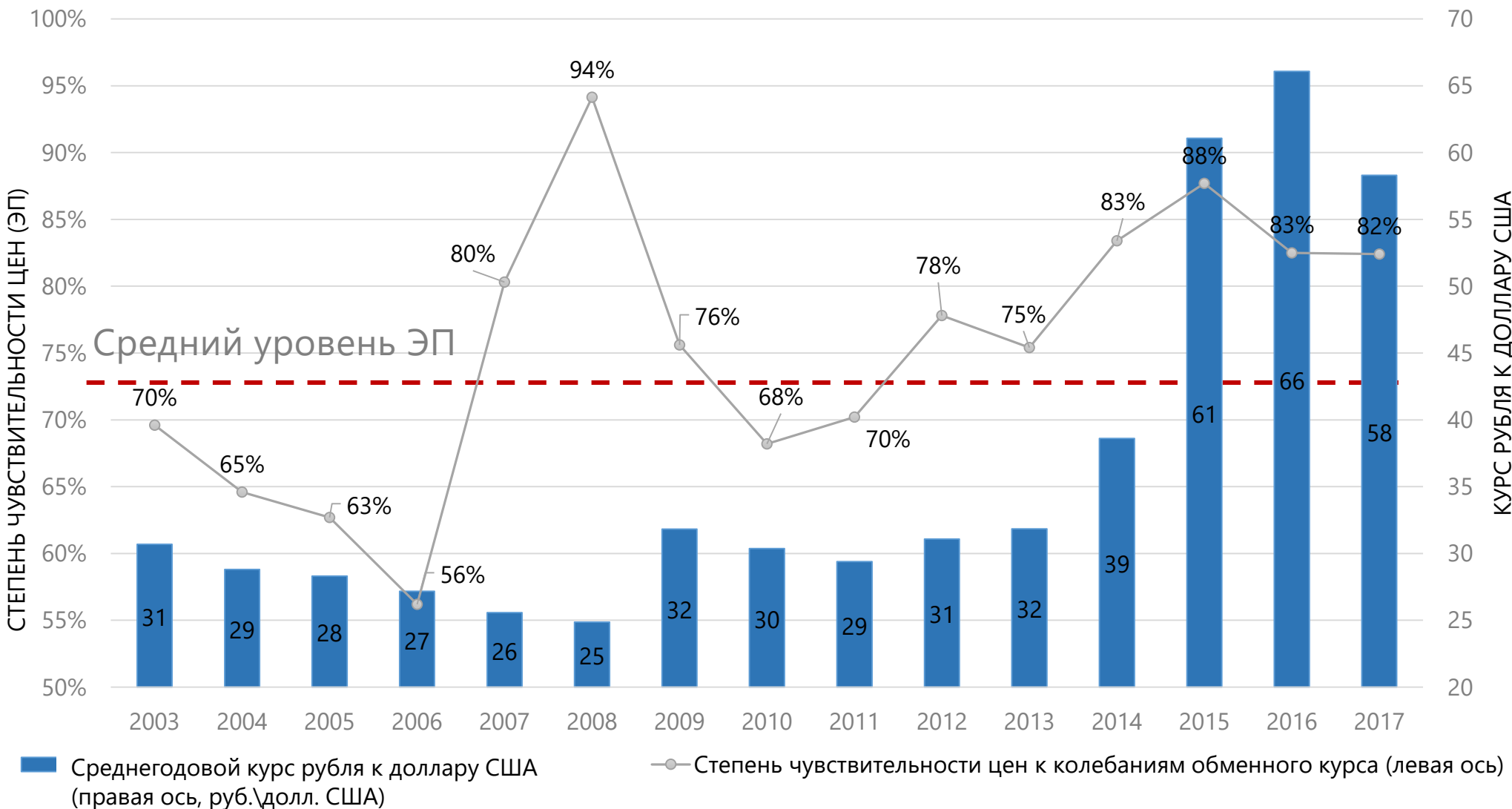
МЕХАНИЗМЫ ЭФФЕКТА ПЕРЕНОСА

1. Закон единой цены для конечных розничных товаров:
 - a) непосредственное удорожание импортных товаров, предназначенных для конечного потребления
 - b) изменение внутренних цен как следствие роста цен экспортных товаров («обратный» перенос во внутренние цены)
 - c) рост цен на неторгуемые отечественные товары
 2. Закон единой цены для промежуточных товаров:
 - a) удорожание торгуемых импортных (1a) и отечественных товаров (1b, 1c)
 - b) рост цен на неторгуемые отечественные товары (2a)
 3. Косвенные эффекты:
 - a) рост отечественного и иностранного спроса на отечественные товары
 - b) перенос «роста экспортных цен» в цены товаров на внутреннем рынке
 - c) изменение уровня конкуренции, перетоки факторов производства между секторами и соответствующие изменения цен
 - d) уровень инфляции\инфляционные ожидания
 - e) эффект переноса через финансовый сектор
-

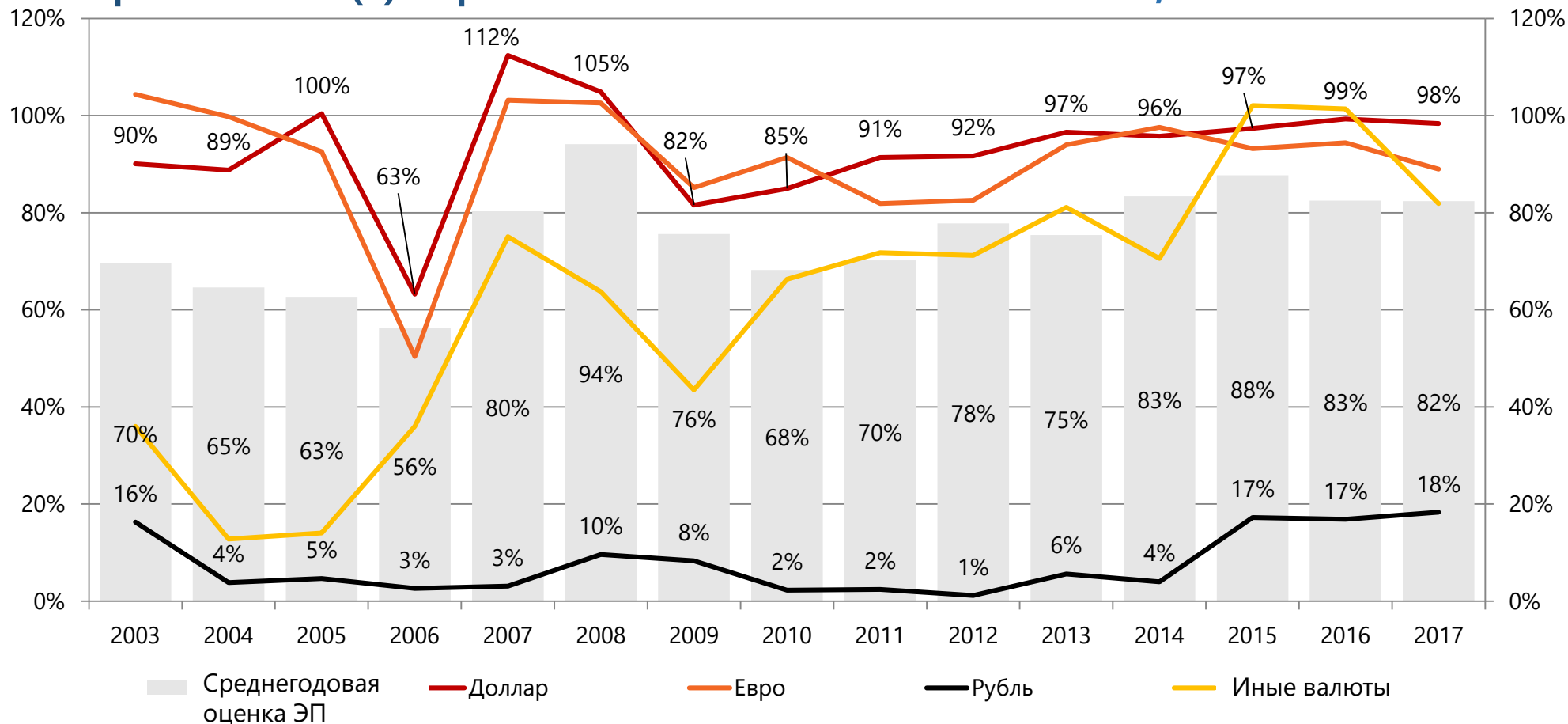
«УРОВНИ» ЭМПИРИЧЕСКИХ ОЦЕНОК ЭФФЕКТА ПЕРЕНОСА



ОЦЕНКА ЭП (1): ЦЕНЫ ИМПОРТНЫХ ТОВАРОВ

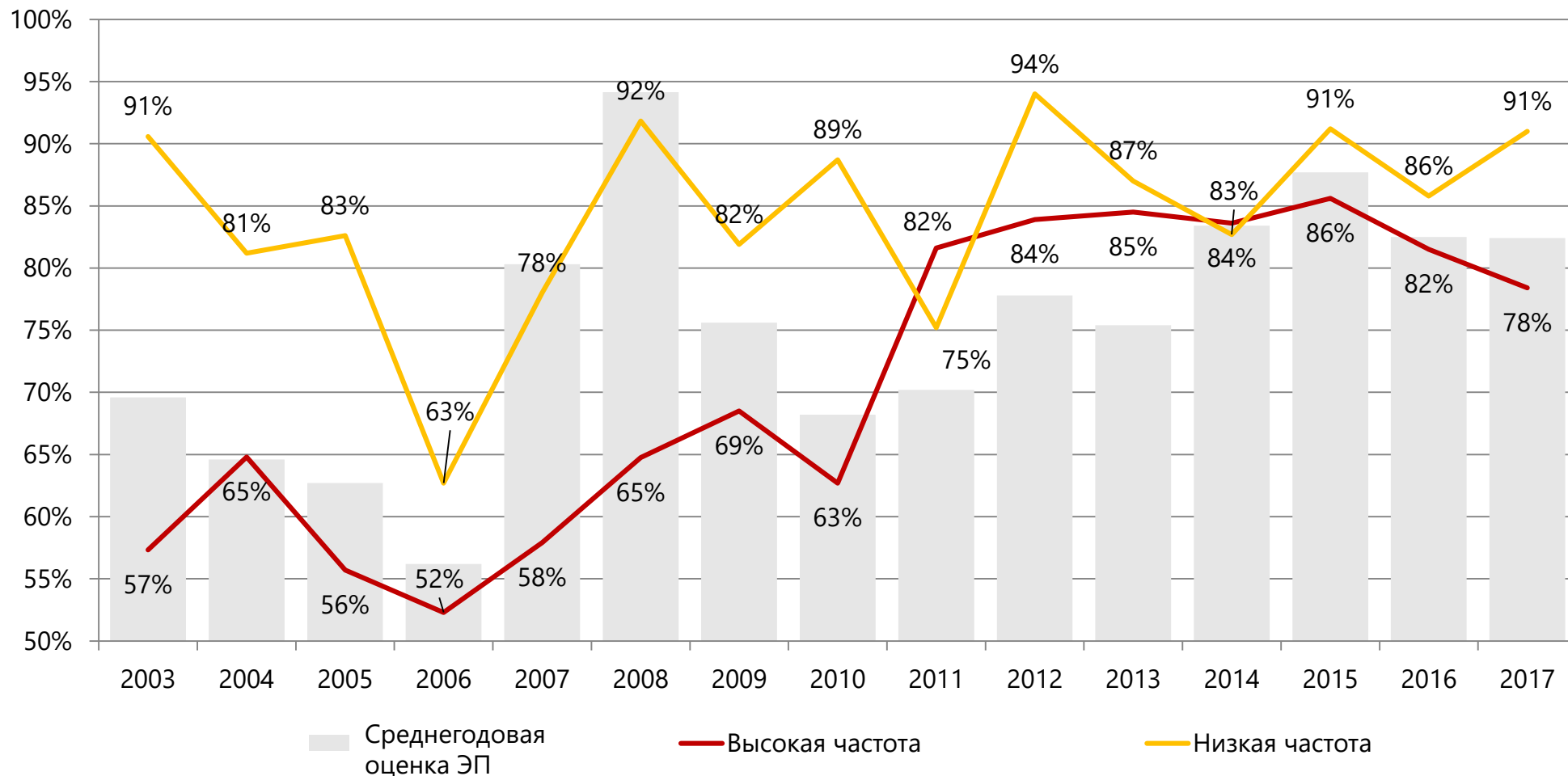


ОЦЕНКА ЭП (1): ЦЕНЫ ИМПОРТНЫХ ТОВАРОВ, ВАЛЮТЫ



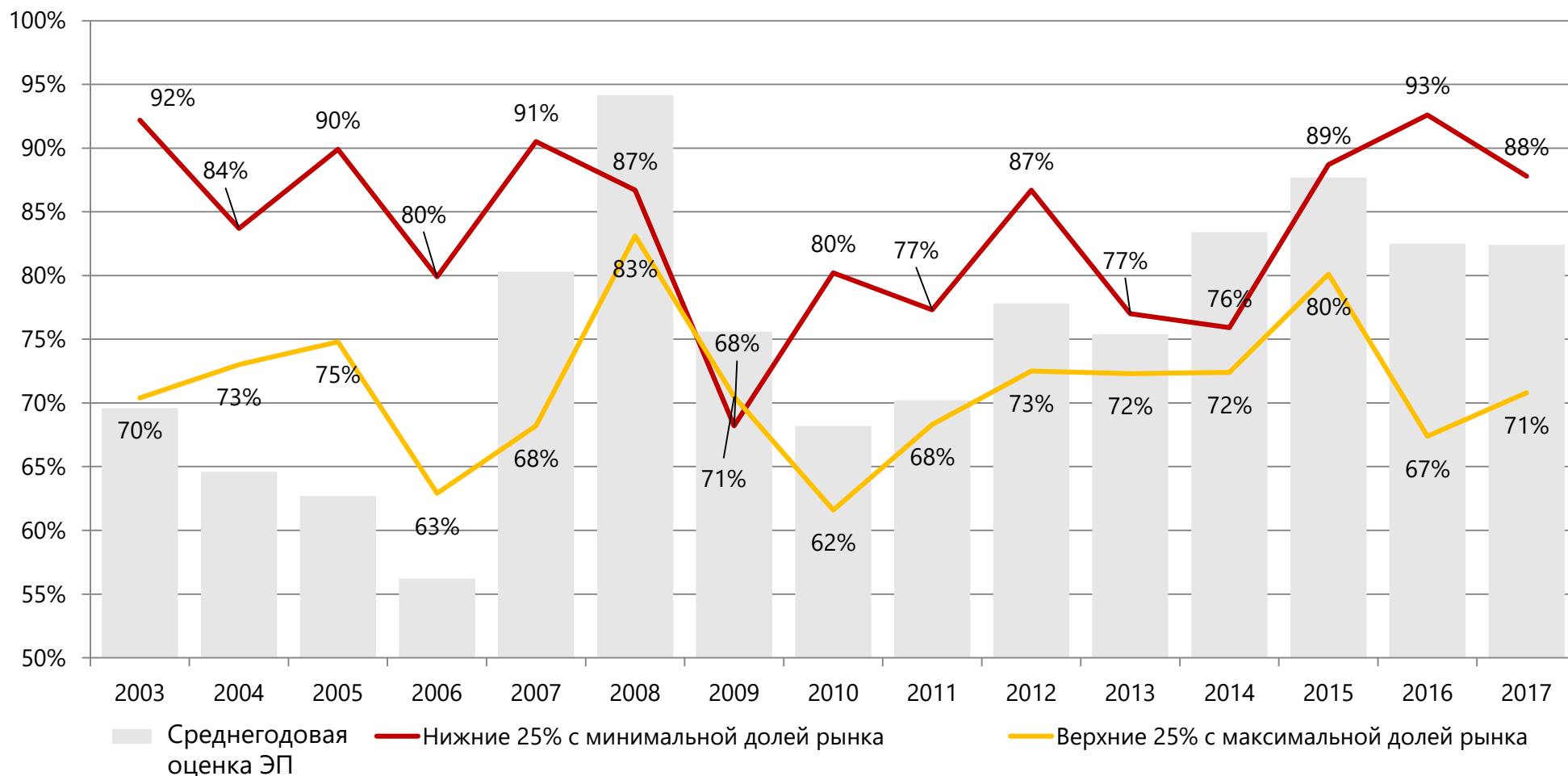
- Существенный рост ЭП для товаров, номинированных в рублях, в 2015-2017 гг.
- Практически полный перенос для товаров, номинированных в долларах и евро
- Рост ЭП для товаров, номинированных в остальных валютах

ОЦЕНКА ЭП (1): ЦЕНЫ ИМПОРТНЫХ ТОВАРОВ, ЧАСТОТА ПЕРЕСМОТРА ЦЕН



- Сокращение «разрыва» между фирмами с высокой и низкой частотой пересмотра цен

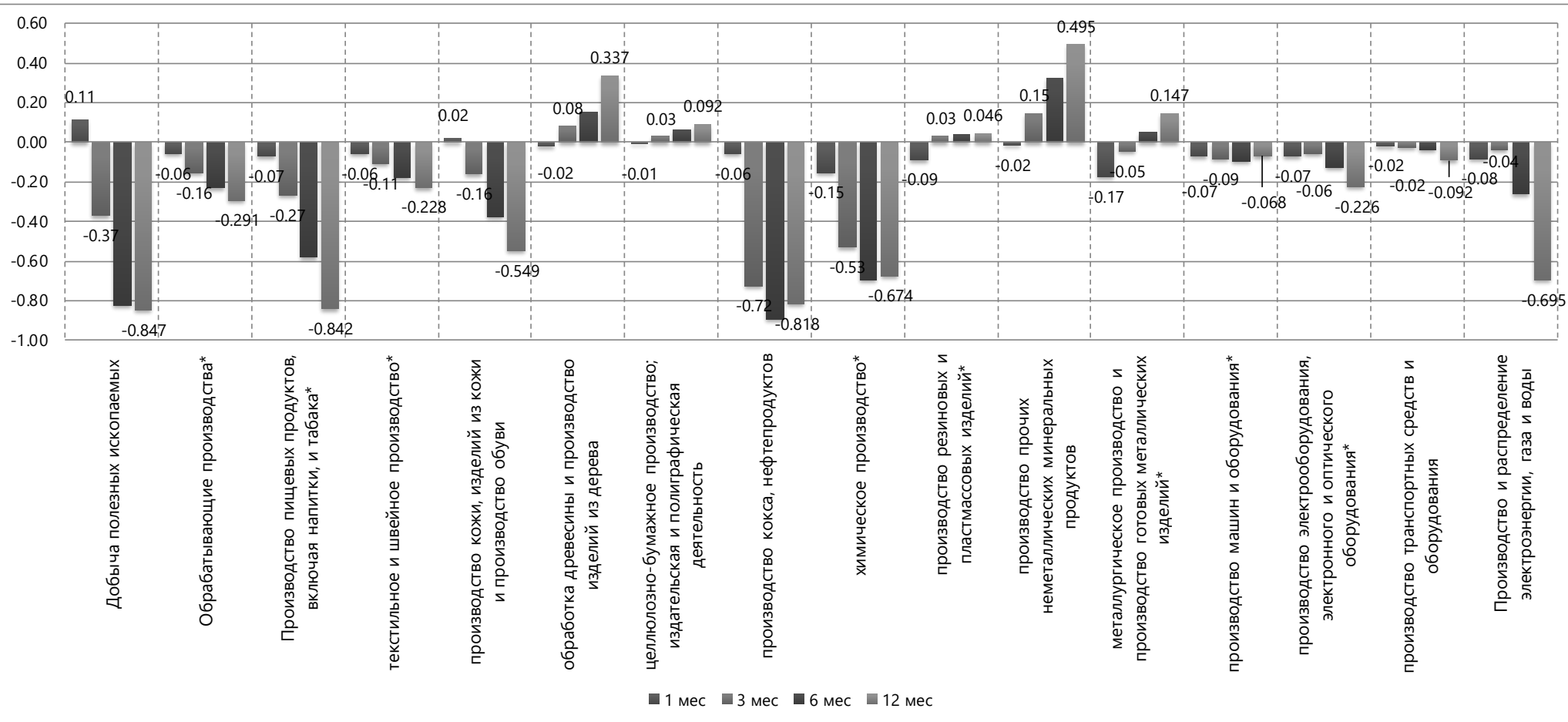
ОЦЕНКА ЭП (1): ЦЕНЫ ИМПОРТНЫХ ТОВАРОВ, «ДОЛЯ РЫНКА»



- Сокращение разрыва в ЭП для «крупных» и «мелких» фирм в периоды кризисов

ОЦЕНКА ЭП (2): ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

(КРАТКОСРОЧНАЯ ЭЛАСТИЧНОСТЬ УРОВНЯ ЦЕН) В РАЗРЕЗЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНДЕКСОВ ЦЕН



Источник: оценки РАНХиГС, ИЭП.

ОЦЕНКА ЭП (3): ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ

(КРАТКОСРОЧНАЯ ЭЛАСТИЧНОСТЬ УРОВНЯ ЦЕН) В РАЗРЕЗЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНДЕКСОВ ЦЕН

Показатель (зависимая переменная)	1 мес.	3 мес.	6 мес.	12 мес.
Индекс потребительских цен CPI_t	-0.038***	-0.113	-0.168	-0.130
Базовый индекс потребительских цен $BCPI_t$	-0.024***	-0.085	-0.125	-0.072
Индекс цен продовольственных товаров $FCPI_t$	-0.048***	-0.173	-0.248	-0.162
алкогольные напитки	-0.026**	-0.05	-0.02	-0.014
крупы и бобовые	-0.081	-0.34	-0.47	-0.434
макаронные изделия	-0.074***	-0.32	-0.54	-0.641
масло подсолнечное, кг	-0.072***	-0.22	-0.37	-0.545
масло сливочное, кг	-0.020	-0.212	-0.37	-0.445
молоко и молочная продукция	-0.016	-0.25	-0.46	-0.488
мясо и птица	-0.031**	-0.146	-0.258	-0.311
плодоовощная продукция, включая картофель	-0.138	-0.38	-0.55	-0.357
рыба и морепродукты пищевые	-0.076***	-0.290	-0.310	-0.210
сахар-песок, кг	-0.380***	-0.63	-0.3	0.016
хлеб и хлебобулочные изделия	-0.034	-0.19	-0.32	-0.387
яйца	-0.012	-0.521	-0.510	-0.293
Индекс цен непродовольственных товаров $NGPI_t$	-0.034***	-0.141	-0.183	-0.161

Источник: оценки РАНХиГС, ИЭП.

- Конечные потребительские цены умеренно реагируют на изменения обменного курса рубля, основная часть корректировки цены происходит за 3-6 месяцев
- Полученные оценки ЭП слегка превышают уровень ЭП в развитых странах

ЭФФЕКТ ПЕРЕНОСА В РОССИИ

1. Является неполным (для всех рассматриваемых уровней цен) и немного превышает эффект переноса в развитых странах
2. Жесткость цен по отношению к изменениям обменного курса уменьшается при переходе от потребительских цен к ценам импортных товаров «на границе»
3. В течение первых трех-шести месяцев происходит большая часть адаптации к новым значениям обменного курса
4. Асимметричен при ослаблении и укреплении рубля
5. Сохраняется существенная дифференциация по отраслям
6. Переход к инфляционному таргетированию, изменения денежно-кредитной политики в последние годы привели к снижению ЭП в абсолютном выражении

БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ!
