

Обменный курс, частота изменения и жесткость цен на импортные товары в России

УДК 339.7+339.5

ББК 65.268+65.428

П-382

Ю. А. Плескачев,
Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте РФ, Институт прикладных экономических исследова-
ний - научный сотрудник,

Ю.Ю. Пономарев,
кандидат экономических наук, Российская академия народного хозяй-
ства и государственной службы при Президенте РФ, Институт при-
кладных экономических исследований - старший научный сотрудник

Аннотация

Статья посвящена анализу влияния частоты изменения цен импортных товаров на жесткость цен этих товаров по отношению к колебаниям обменного курса при ввозе на территорию России. Использование микроданных по импорту товаров в Россию за период 2002 – 2015 гг. позволило рассчитать частоту изменения цен для отдельных товаров и провести оценки ее влияния на жесткость цен на эти товары при их ввозе на территорию России по отношению к шокам обменного курса на дезагрегированном уровне с высокой степенью детализации, что ранее в российской экономической литературе не проводилось. Результаты показывают, что для большинства импортных товаров более высокая частота изменения цен приводит к меньшей их жесткости по отношению к шокам обменного курса, в то время как для импортных товаров с относительно менее частым изменением цен, жесткость цен по отношению к колебаниям обменного курса оказывается выше. Кроме того, авторами выявлены различия в жесткости цен импортных товаров к изменениям обменного курса в зависимости от валюты внешнеторгового контракта на поставку рассматриваемых товаров. Так, для товаров, номинированных в рублях, механизм влияния частоты изменения цен отличается от механизма для товаров, номинированных в долларах США и евро, что приводит к существенно большей жесткости их цен к колебаниям обменного курса.

Ключевые слова: жесткость цен, обменный курс, эффект переноса, цены на импортные товары, инфляция.

Import Price Rigidity and Currency of Invoice in Russia

Y.A. Pleskachev,
The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration,
Institute for Applied Economic Research - Researcher,

Y.Y. Ponomarev,
Candidate of Economic Sciences, The Russian Presidential Academy of National Economy and
Public Administration, Institute for Applied Economic Research - Senior Researcher



Abstract

The article is devoted to the analysis of the impact of frequency of imported to Russia goods price adjustment on the rigidity of the prices of these goods in relation to fluctuations of exchange rate. The use of microdata on imports to Russia for 2002-2015 allowed to calculate the frequency of price changes for individual goods and assess its impact on price rigidity (upon import to Russia) in relation to exchange rate shocks at a disaggregated level that was not previously conducted in Russian economic literature. The results show that for most imported goods with greater frequency of price adjustment the pass-through effect is greater, while for imported goods with a relatively lower frequency of price adjustment, price rigidity in relation to exchange rate fluctuations turns out to be higher. In addition, the authors have revealed differences in the rigidity of the prices of imported goods to changes in the exchange rate, depending on the currency of the foreign trade contract for these goods in question. Thus, for goods denominated in rubles, the mechanism of the influence of the frequency of price changes differs from the mechanism for goods denominated in US dollars and euros, which leads to much greater rigidity of their prices for exchange rate fluctuations.

Keywords: price rigidity, exchange rates, pass-through, prices of imported goods, inflation.

ВВЕДЕНИЕ

Анализ степени открытости экономики и ее подверженности внешним шокам, в частности шокам обменного курса, уже достаточно длительное время находится в фокусе экономических исследований как в зарубежной, так и в российской экономической литературе.

Для России анализ чувствительности ценовых показателей в экономике к колебаниям обменного курса исторически и особенно в последние годы имеет особую важность в виду значительных (ослабление более чем в два раза в 2014-2016 гг.) колебаний курса национальной валюты, вызванных влиянием экономических и внешнеполитических факторов.

Вместе с тем в отечественной литературе большинство актуальных исследований в рамках этой тематики посвящено анализу степени влияния колебаний обменного курса для различных (по степени агрегации) показателей конечных потребительских цен [Пономарев, Трунин, Улюкаев, 2014] или цен отечественных производителей [Пономарев, 2015], в то время как уровень цен¹ импортных товаров при их ввозе на российскую таможенную территорию, который является пер-

¹ Здесь и далее под ценами на импортные товары понимается удельная стоимость единицы продукции, рассчитанная на основе показателя таможенной стоимости (графа 45 декларации о товарах), на ввозимый в Россию товар в соответствии с декларацией на товары и внешнеторговым контрактом на поставку товара. Более детально используемые данные описаны во втором разделе статьи.

вым звеном в цепочке формирования цен в экономике, практически не рассматривается последнее время [Салицкий, 2010]. Кроме того, современные исследования показывают, что помимо макропеременных на чувствительность (жесткость) цен импортных товаров существенным образом могут влиять и микроэкономические факторы, включая отдельные характеристики самих товаров, поведение фирм или характеристики внешнеторговых контрактов на поставку импортируемых товаров [Gopinath, Itskhoki, Rigobon, 2010; Gopinath, Itskhoki 2010]. При этом, как отмечают авторы этих работ, эмпирической взаимосвязи между частотой изменения цен на импортируемые товары и макроэкономическими показателями выявлено не было, что потенциально может свидетельствовать о смещенности существующих в литературе оценок степени переноса колебаний обменного курса в цены импортных товаров. Данное направление исследований в российской литературе раскрыто достаточно слабо.

Настоящая статья призвана в определенной степени сгладить указанные недостатки и посвящена анализу чувствительности цен импортных товаров при их ввозе в Россию к колебаниям обменного курса и оценке влияния частоты изменения этих цен (как одного из важных микро-факторов) на их жесткость к шокам обменного курса.

1. ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К АНАЛИЗУ СТЕПЕНИ ВЛИЯНИЯ ОБМЕННОГО КУРСА НА ЦЕНЫ ИМПОРТНЫХ ТОВАРОВ В ЭКОНОМИКЕ

В классических работах [Taylor, 1980; Calvo, 1983] понятие жесткости цен задается как отсутствие реакции цен на любые шоки независимо от их природы. Данное определение можно сузить до понятия жесткости цен по отношению к какому-либо заданному фактору, например, колебаниям обменного курса. Таким образом, можно говорить о жесткости цен на товары по отношению к динамике обменного курса² в случае отсутствия какой-либо реакции на его колебания, а также об отсутствии жесткости цен в случае, если цены в значительной степени реагируют и повторяют динамику обменного курса.

Схожие термины используются в классическом определении эффекта переноса обменного курса, в котором исходно рассматривались именно цены на импортные товары. Таким образом, можно сопоставить два описанных понятия: большая степень жесткости цен на импортные товары по отношению к колебаниям обменного курса соответствует меньшему эффекту переноса колебаний обменного курса.

² Здесь и далее под жесткостью импортных цен к колебаниям обменного курса будет рассматриваться процентное изменение цены импортного товара (удельной стоимости единицы продукции, рассчитанной на основе таможенной стоимости в декларациях о товарах, заполняемых при ввозе на территорию России), выраженное в национальной валюте, в результате изменения обменного курса на один процент [Campa, Goldberg, 2005].



Основой переноса колебаний обменного курса в цены товаров в экономике страны является действие закона единой цены, согласно которому стоимость товара в разных странах, выраженная в одной валюте, должна быть одинакова. Вместе с тем в силу наличия издержек различного типа, а также рыночных стратегий фирмы действие закона единой цены достаточно ограничено, что приводит к тому, что динамика обменного курса не всегда полностью переносится даже в импортные цены товаров «на таможенной границе», а также в цены производителей и в конечные потребительские цены [Choudhri, Nakura, 2014; Aron, Macdonald, Muellbauer, 2014].

В литературе принято выделять два механизма переноса колебаний обменного курса в цены импортных товаров: (1) механизм ценообразования в валюте страны-потребителя³ и (2) механизм ценообразования в валюте страны-производителя товара⁴. В первом случае фирма, которая поставляет товар на заданный рынок, устанавливает цены на свою продукцию в местной валюте (валюте страны-импортера), во втором случае фирма устанавливает цены в отечественной валюте (валюте страны-экспортера) [Campa, Goldberg, 2005]. Описанные механизмы отражают действие закона единой цены и раскрывают понятие эффекта переноса колебаний обменного курса цены (в случае полного эффекта переноса в цены товаров переносится 100% динамики колебаний обменного курса) и объясняют его возможную неполноту (когда цены слабо или никак не реагируют на изменения курсов валют).

В зависимости от уровня агрегирования используемых данных все исследования, посвященные анализу переноса колебаний обменного курса в цены импортных товаров, можно разделить на три группы:

□ анализ межстрановых различий [Campa, Goldberg, 2005; Brun-Aguette, Fuertes, Phylaktis, 2012],

□ анализ межотраслевых различий [Mumtaz, Oomen, Wang, 2011; Kilic, 2015];

□ работы, посвященные анализу влияния различных факторов и характеристик товаров и/или фирм-импортеров на степень жесткости цен на импортные товары на микроуровне (уровне отдельных фирм или ввезенных товаров) [Gopinath, Itskhoki, Rigobon, 2010; Devereux, Dong, Tomlin, 2015].

Стоит отметить, что в различных исследованиях были получены статистически значимые результаты для влияния на жесткость цен к колебаниям обменного курса как макроэкономических, так и микроэкономических переменных. Таким образом, можно сделать вывод, что при рассмотрении отдельной страны необходимо учитывать влияние факторов обоих типов.

Согласно результатам, представленным в мировой литературе, для большинства стран характерно наличие неполного эффекта переноса обменного курса в цены на импортные товары [Campa, Goldberg, 2005; Gopinath, Itskhoki, Rigobon, 2010; Пономарев, Трунин, Улюкаев, 2014]. В нескольких работах проверялась ги-

³ Local-currency pricing (LCP)

⁴ Producer-currency pricing (PCP)

потеза о снижении величины эффекта переноса обменного курса на протяжении последних 15 лет, однако эмпирические результаты показали, что данное явление характерно лишь для некоторых стран [Mumtaz, Oomen, Wang, 2011; Brun-Aguerre, Fuertes, Phylaktis, 2012; Cheikh, Rault, 2016], в том числе и для России [Добрынская, 2007; Пономарев, Трунин, Улюкаев, 2014], однако не носит общемировой характер.

Исследования, посвященные анализу степени жесткости цен на импортные товары по отношению к колебаниям обменного курса с использованием микроданных⁵, как правило, посвящены анализу поведения фирм или их характеристик, а также оценке влияния характеристик товаров. В рамках одних секторов экономики колебания обменного курса могут распространяться быстрее, а в цене может переноситься большая доля колебаний обменного курса, чем в других секторах, что также зависит от характеристик товаров и действий фирмы. Одним из таких факторов является частота, с которой фирмы изменяют цены на свой товар⁶, ввозимый на территорию страны. Например, в работе [Gopinath, Itskhoki 2010] на основе микроданных Бюро трудовой статистики США было показано, что для товаров, цены на которые меняются более часто, величина эффекта переноса в два раза больше, чем для товаров с более низкой частотой изменения цен.

Стоит отметить, что частоту пересмотра цен на товары можно рассматривать как некоторую характеристику фирм и заключаемых ими внешнеторговых контрактов. Так, в рамках заключенного контракта определяется способ фиксации контрактной цены, который определяет сроки и величину возможных изменений цены поставляемого товара:

- твердая цена – фиксируется на момент заключения контракта;
- подвижная цена – например, в зависимости от рыночной стоимости товара (внутри страны или на бирже) цена на поставляемый иностранный товар также может меняться, как правило, в ограниченных пределах;
- цена с последующей фиксацией – например, цена может устанавливаться по договоренности сторон перед поставкой каждой предусмотренной контрактом партии товара или при долгосрочных поставках перед началом каждого календарного года. Покупателю в рамках контракта может быть предоставлено право

⁵ Как правило, используются детализированные данные таможенных органов рассматриваемой страны по импорту на уровне отдельных товаров и конкретных таможенных деклараций, либо агрегированные на уровне недели или месяца. Например, в работе [Devereux, Dong, Tomlin, 2015] использовались данные канадской таможни, в которых помимо цены и соответствующего кода товара указывались данные о фирме-импортере, валюте контракта, а также стране, откуда был ввезен товар.

⁶ В рамках заполнения таможенной декларации, заполняемой импортером или его представителем при ввозе фиксируется дата пересечения товаром границы, а также его таможенная стоимость, что позволяет отслеживать изменение (а также количество изменений) цены с течением времени.



выбора момента фиксации цены и срока уведомления поставщика о желании зафиксировать цену в рамках исполнения контракта при определении формальных ограничений о том, какие источники ценовой информации используются для определения уровня контрактной цены.

Также можно выделить два дополнительных механизма влияния на частоту изменения цены и ее жесткость к колебаниям обменного курса. Первый – наличие издержек «меню». Под издержками «меню» в данном случае понимается наличие определенных ограничений и издержек за изменение цены, например, финансовых издержек, связанных с изменением цен на поставляемый товар, репутационных издержек, связанных с повышением цен, и прочее. Наличие такого рода издержек приводит к тому, что фирмы, будут нести издержки при изменении цен и переносе колебаний обменного курса в цены импортных товаров. Второй механизм заключается в том, что фирмы-экспортеры, цены на товары которых меняются менее часто, находятся ближе к своему оптимальному значению цены и в меньшей степени переносят изменение издержек из-за изменения обменного курса в цены, чем фирмы, которые находятся дальше от равновесного состояния и вынуждены в большей степени реагировать на изменение издержек изменением цен.

2. ИСПОЛЬЗУЕМАЯ БАЗА ДАННЫХ И МЕТОДОЛОГИЯ АНАЛИЗА

Для проведения эмпирических оценок в настоящей статье используется база данных ДТ (деклараций о товарах)⁷ за период 2002 – 2015. В данном разделе кратко обозначены основные характеристики используемой базы данных, а более подробное описание, параметры и свойства представлены в статье [Плескачев, Пономарев 2017].

Важно отметить различие в используемых ценовых показателях, поскольку оно ключевым образом влияет на интерпретацию полученных оценок. Отличия между показателем таможенной стоимости (графа 45 ДТ) и показателем «цена товара» (графа 42 ДТ) заключаются в транспортных, страховых, лицензионных и других видах платежей, которые включаются в показатель таможенной стоимости. Именно показатель таможенной стоимости товара является основой для вычисления таможенных и налоговых платежей⁸.

При расчете цен на импортные товары в России в отечественной валюте используется величина обменного курса, однако, как следует из законодательных норм и методов определения таможенной стоимости импортного товара⁹, это происходит

⁷ Таможенная декларация является основным таможенным документом, который участники внешнеэкономической деятельности обязаны оформлять при пересечении товарами границы, как при экспорте, так и при импорте товаров в Российскую Федерацию.

⁸ НК РФ Статья 160. Порядок определения налоговой базы при ввозе товаров на территорию Российской Федерации и иные территории, находящиеся под ее юрисдикцией

⁹ Таможенный кодекс Таможенного союза (ред. от 08.05.2015) (приложение к Договору о Таможенном кодексе Таможенного союза, принятому Решением Межгосударственного Совета ЕврАзЭС на уровне глав государств от 27.11.2009 N 17)

не с помощью прямого перемножения цены товара на обменный курс. Таможенная стоимость, исчисляемая в рублях, рассчитывается на основе цены товара в валюте с помощью одного из шести методов корректировки таможенной стоимости¹⁰. Это приводит к тому, что возникает неполный перенос колебаний обменного курса в цены импорта.

Таким образом, наиболее приближенной к действительной (рыночной) цене товара является показатель таможенной стоимости (графа 45), указываемый в рублях (или валюте другой страны-члена ТС), поскольку содержит в себе все расходы, связанные с приобретением товара и его доставкой до таможенной границы страны-члена ТС, а также именно он используется для исчисления соответствующих налоговых платежей.

В качестве основы для проведения эмпирических оценок влияния колебаний обменного курса на степень жесткости цен импортных товаров в настоящей статье используется модель монополистической конкуренции. Схожая модель использовалась в работе [Плескачев, Пономарев 2017], а теоретические предпосылки применения данной модели рассмотрены, например, в работе [Devereux, Dong, Tomlin, 2015]. В модели рассматривается несколько стран экспортеров, которые поставляют свою продукцию в страну-импортер, внутри которой существует несколько различных секторов экономики. В рамках каждого сектора существует определенный набор продавцов (экспортеров) и покупателей (фирм-импортеров) продукции. Фирма-экспортер действует в рамках монополистической конкуренции и максимизирует свою прибыль. Решение оптимизационных задач в модели позволяет записать ее эмпирическую спецификацию в виде:

$$\Delta_t p_{ifceo,t} = c + \beta_e \Delta_t e_{ct} + Z'_{ifceo,t} \gamma + \epsilon_t \quad (2)$$

где t – момент времени, $\Delta_t p_{ifceo,t} = \ln(p_{ifceo,t}) - \ln(p_{ifceo,t-\tau})$ – разность логарифмов цен импорта товара i в рублях, где под товаром понимается уникальная комбинация следующих параметров: 10-значный код товара i ИНН покупателя f , валюта контракта c , страна отправления e и страна происхождения товара o , $\Delta_t e_{ct}$ – изменение логарифма обменного курса за соответствующий период, τ – крайний период, в котором наблюдалась данная цена, $Z'_{i,t}$ – набор контрольных переменных, ϵ_t – вектор ошибки.

Использование столь детализированного определения позволяет практически однозначно определять товар, что крайне важно, например, в случае ситуаций, в

¹⁰ Соглашение между Правительством РФ, Правительством Республики Беларусь и Правительством Республики Казахстан от 25.01.2008 (ред. от 23.04.2012) «Об определении таможенной стоимости товаров, перемещаемых через таможенную границу Таможенного союза»



которых в заданную дату в определенный таможенный пункт пропуска предоставляется декларация о товарах, в рамках которой товары практически идентичны.

Под изменением цен на импортные товары понимается число изменений цены за рассматриваемый промежуток времени, которые происходят в рамках установленного правила фиксации цены в рамках внешнеторгового контракта или при пересмотре внешнеторговых контрактов по мере их окончания. Каждому изменению цены ставится в соответствие изменение обменного курса в валюте контракта, указанной в таможенной декларации за соответствующий период, причем указанный временной период может иметь произвольную длину (то есть последовательные периоды даже для одного товара могут различаться по продолжительности).

Поскольку в используемой базе данных поставки определенных товаров осуществляются неравномерно во времени (не каждый день, неделю или месяц), для оценки чувствительности жесткости цен к колебаниям обменного курса рассматривается как аналог долгосрочного эффекта переноса в том смысле, при проведении оценок рассматриваются такие временные промежутки, по истечению которых изменение цены произошло. И уже после этого с этим изменением цены сопоставляется изменение обменного курса валюты, в которой был номинирован товар, за соответствующий период. Таким образом, для получения соответствующих оценок не имеет значения, с какими временными промежутками менялась цена.

Для проверки гипотезы о влиянии частоты изменения цен на импортные товары на степень жесткости цен импортных товаров вся выборка делится на две части: подвыборку, в рамках которой цены на товары меняются менее часто (по сравнению со средним уровнем во всей выборке), и подвыборку, где цены товаров меняются относительно более часто. Для уточнения оценок также используется разделение всего диапазона данных на большее число групп в зависимости от частоты изменения цен на импортные товары.

Все используемые переменные, их источники и краткое название представлены в таблице 1. Значения импортной цены и обменного курса используются в логарифмах.

Таблица 1

Используемые переменные, их источники и краткое название

<i>Название переменной</i>	<i>Источник</i>	<i>Краткое название переменной</i>
Удельная стоимость единицы импортного товара	База данных таможенных деклараций	Price
Обменный курс	Центральный банк Российской Федерации	Exrate
Валюта контракта	База данных таможенных деклараций	Currency

<i>Название переменной</i>	<i>Источник</i>	<i>Краткое название переменной</i>
Сектор промышленности	База данных таможенных деклараций.	Sector
Индекс потребительских цен	Международный валютный фонд	CPI
Индекс промышленного производства	Международный валютный фонд	IPI

Источник: составлено авторами.

Исходная обезличенная база данных по таможенным декларациям содержала более 150 миллионов наблюдений. После очистки базы (от выбросов, пропущенных значений и других неточностей), а также соответствующего агрегирования данных по одинаковым товарам, число наблюдений составило 85 миллионов. В базе данных содержится информация по импорту более чем 16000 различных наименований товаров из 212 стран в Россию, который осуществляли более 250 тыс. компаний. Анализ показывает, что в среднем фирмы меняют цены на свои товары 5 раз в год. Для фирм, цены на товары которых меняются более часто и менее часто, соответствующие значения составили 36 раз в год и 2 раза в год. Таким образом, что разделение фирм на две группы позволяет выделить необходимые существенные отличия между фирмами с точки зрения частоты изменения цен на товары.

3. РЕЗУЛЬТАТЫ ЭМПИРИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Результаты оценок влияния колебаний обменного курса на степень жесткости цен на импортные товары в зависимости от частоты изменения цен на товары представлены в таблице 2.

Таблица 2

Результаты оценок влияния колебаний обменного курса на степень жесткости цен на импортные товары в зависимости от частоты изменения цен на товары

	(1) <i>Все наблюдения</i>	(2) <i>Подвыборка с низкой частотой изменения цен</i>	(3) <i>Подвыборка с высокой частотой изменения цен</i>
Переменные	Цена на импортные товары	Цена на импортные товары	Цена на импортные товары
Обменный курс	0.669*** (0.00114)	0.935*** (0.00112)	0.531*** (0.00172)



	(1) <i>Все наблюдения</i>	(2) <i>Подвыборка с низкой частотой изменения цен</i>	(3) <i>Подвыборка с высокой частотой изменения цен</i>
Фиксированные эффекты на код ТН ВЭД, ИНН, страну происхождения, страну экспорта, валюту контракта	Да	Да	Да
Число наблюдений	66608857	28289723	38319133

Примечания: стандартные ошибки указаны в скобках; *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$
Источник - составлено авторами.

Из таблицы 2 видно, что в случае низкой частоты изменения цен на импортные товары их жесткость к колебаниям обменного курса оказывается значительно меньше, чем в случае высокой частоты изменения цен. В первом случае в импортные цены переносится 93.5% изменения обменного курса, а во втором чуть больше половины – 53.1%. Для всей выборки в среднем результат составил 66.9%. Все полученные оценки статистически значимы на 1% уровне.

Можно видеть, что полученные оценки отличаются от результатов работы [Gopinath, Itshoki 2010], в которой было показано, что более низкой частоте изменения цен может сопутствовать более высокая их жесткость к изменениям обменного курса, чем при относительно более высокой частоте изменения цен. Объяснением полученных различий в результатах может служить совокупность ряда факторов.

Во-первых, при относительно более низкой частоте изменения цен фирмы вынуждены в большей степени переносить свои ожидания относительно возможной динамики обменного курса в цены, хеджируя и одновременно перекладывая таким образом часть валютных рисков на покупателя. Это будет приводить к «перелету» роста цен (и, соответственно, меньшей их жесткости к колебаниям обменного курса) по сравнению с ситуацией с относительно более высокой частотой изменения цен, когда фирмы могут более точно реагировать на фактические шоки обменного курса национальной валюты.

Во-вторых, для товаров, которые номинированы в различных валютах, влияние частоты изменения цен на степень жесткости цен на импортные товары происхо-

дит по-разному. В работе [Плескачев, Пономарев 2017] было показано, что степень жесткости цен на импортные товары существенно отличается в зависимости от валюты, в которой номинированы товары в рамках внешнеторгового контракта на их поставку. В частности, для товаров, номинированных в долларах США и евро, наблюдается практически полный перенос колебаний обменного курса, в то время как для товаров, номинированных в рублях, перенос динамики обменного курса в цены практически отсутствует.

Таблица 3

Результаты оценок влияния колебаний обменного курса на жесткость цен на импортные товары в зависимости от частоты изменения цен на товары с учетом валюты контракта

Спецификация модели	(1) Все наблюдения	(2) Подвыборка с низкой частотой изменения цен	(3) Подвыборка с высокой частотой изменения цен	Среднее значение частоты изменения цен на товары (раз в год)
Зависимая переменная	Цена на импортные товары	Цена на импортные товары	Цена на импортные товары	
Объясняющие переменные				
Обменный курс (Доллар США)	0.970*** (0.00208)	0.961*** (0.00119)	0.997*** (0.00266)	3
Число наблюдений	37865769	14898352	17757073	
Обменный курс (Евро)	1.040*** (0.00248)	1.028*** (0.00245)	1.053*** (0.00446)	9
Число наблюдений	26128030	11923867	14204155	
Обменный курс (Рубль)	0.0134*** (0.00219)	0.0340*** (0.00264)	0.00109 (0.00328)	116
Число наблюдений	6319516	2914693	3404811	
Фиксированные эффекты на код ТН ВЭД, ИНН, страну происхождения, страну экспорта, валюту контракта	Да	Да	Да	

Примечания: стандартные ошибки указаны в скобках; *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Источник: составлено авторами.



Как видно из таблицы 3, цены импортные на товары, номинированные в рублях, изменяются значительно чаще в сравнении с товарами, номинированными в долларах США или евро. Именно это различие, по-видимому, оказывает ключевое влияние на жесткость цен по отношению к шокам обменного курса. Так, в частности, полученные оценки жесткости цен на импортные товары для товаров, номинированных в долларах США и евро, согласуются с гипотезой о влиянии издержек меню и описанным в предыдущем разделе механизмом. То есть для товаров, номинированных не в рублях и при этом более с более высокой частотой изменения цен, в цены переносится большая доля колебаний обменного курса по сравнению с товарами, цены на которые меняются менее часто. Необходимо подчеркнуть, что именно товары, номинированные в долларах США, рассматривались в работе [Gopinath, Itskhoki 2010] для того, чтобы исключить влияние валюты контракта из полученных оценок.

Для товаров, которые номинированы в рублях, большая доля колебаний обменного курса переносится для выборки с менее высокой частотой изменения цен. С учетом высокой средней частоты изменения цен, для таких товаров динамика обменного курса может играть не слишком существенное влияние, поскольку цены в среднем меняются чуть больше двух раз за неделю. Стоит отметить, что именно наличие товаров, номинированных в рублях, в общей выборке приводит к существенному смещению оценок степени жесткости цен на импортные товары по отношению к колебаниям обменного курса. В работе [Плескачев, Пономарев 2017] также отмечалось практически полное отсутствие жесткости цен на импортные товары по отношению к колебаниям обменного курса для товаров, номинированных в иностранной валюте, и существенная жесткость цен для товаров, номинированных в рублях.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Полученные в статье результаты согласуются с аналогичными оценками в экономической литературе для других стран и показывают, что степень жесткости цен на импортные товары в российской экономике зависит частоты изменения цен, которые устанавливаются на товары при ввозе в Россию. При этом большая степень жесткости цен импортных товаров «на границе» к колебаниям обменного курса рубля наблюдается для товаров, цены на которые изменяются чаще. Однако по абсолютной величине полученные различия между переносом колебаний обменного курса в случае более и менее частого изменения импортных цен оказались не слишком значительными.

Степень жесткости цен на импортные товары зависит от частоты изменения цен на данные товары. Доля колебаний обменного курса, которая в среднем в долгосрочном периоде переносится в цены импортных товаров, составила 67%. Для

товаров с более часто меняющимися ценами переносится 53% колебаний обменного курса, а для товаров с менее часто меняющимися ценами – 93%.

Полученные результаты свидетельствуют также о наличии гетерогенности во влиянии частоты изменения цен на перенос колебаний обменного курса для товаров, номинированных в рублях, долларах США и евро. Для иностранных валют характерен механизм влияния, основанный на издержках меню, в то время как для товаров, номинированных в отечественной валюте, частота изменения цен в разы превышает аналогичный показатель для других товаров, что может приводить к противоположным результатам.

БИБЛИОГРАФИЯ:

1. Aron J., Macdonald R., Muellbauer J. Exchange Rate Pass-Through in Developing and Emerging Markets: A Survey of Conceptual, Methodological and Policy Issues, and Selected Empirical Findings. // *The Journal of Development Studies*, Vol. 50, No. 1, Jan 2014. pp. 101-143.
2. Auera R.A., Schoenle R.S. Market structure and exchange rate pass-through. // *Journal of International Economics*, Vol. 98, Jan 2016. pp. 60–77.
3. Brun-Aguerre R., Fuertes A.M., Phylaktis K. Exchange rate pass-through into import prices revisited: What drives it? // *Journal of International Money and Finance*, Vol. 31, 2012. pp. 818-844.
4. Calvo G.A. Staggered prices in a utility-maximizing framework. // *Journal of Monetary Economics*, Vol. 12, No. 3, 1983. pp. 383-398.
5. Campa J.M., Goldberg L.S. Exchange Rate Pass-Through into Import Price. // *Review of Economics and Statistics*, Vol. 87, No. 4, 2005. pp. 679-690.
6. Cheikh N.B., Rault C. Recent estimates of exchange rate pass-through to import prices in the euro area. // *Review of World Economics*, Vol. 152, No. 1, Feb 2016. pp. 69-105
7. Choudhri E.U., Hakura D.S. The Exchange Rate Pass-Through to Import and Export Prices: The Role of Nominal Rigidities and Currency Choice. // *Journal of International Money and Finance*, Vol. 25, Sep 2014. pp. 675-701.
8. Devereux M.B., Dong W., Tomlin B. Exchange Rate Pass-Through, Currency of Invoicing and Market Shar. // *Bank of Canada Working Paper*, Vol. 31, Aug 2015.
9. Gopinath G., Itskhoki O., Rigobon R. Currency Choice and Exchange Rate Pass-Through. // *American Economic Review*, Vol. 100, No. 1, 2010. pp. 304-336.
10. Gopinath G., Itskhoki O. Frequency of Price Adjustment and Pass-through. // *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 125, No. 2, May 2010. pp. 675-727.
11. Kiliç R. Regime-dependent exchange-rate pass-through to import prices. // *International Review of Economics and Finance*, 2015.
12. Mumtaz H., Oomen Ö., Wang J. Exchange Rate Pass-Through into U.K. Import Prices: Evidence from Disaggregated Data. // *Staff Papers Federal Reserve Bank of Dallas*, No. 14, 2011.
13. Taylor J.B. Aggregate dynamics and staggered contracts. // *The Journal of Political Economy*, Vol. 88, No. 1, Feb 1980. pp. 1-23.



14. Добрынская В.В. Эффект переноса и монетарная политика в России: что изменилось после кризиса 1998 г.? // Экономический журнал Высшей школы экономики, т. 11, № 2, 2007, сс. 213-233 (Dobrynskaja V.V. Jeffekt perenosa i monetarnaja politika v Rossii: chto izmenilos' posle krizisa 1998 g.? // Jekonomicheskij zhurnal Vysshej shkoly jekonomiki, t. 11, № 2, 2007, ss. 213-233).

15. Пономарев Ю. Эффект переноса динамики обменного курса рубля в цены в российских отраслях промышленности. // Экономическая политика, т. 10, № 5, 2015, сс. 53-70 (Ponomarev Ju. Jeffekt perenosa dinamiki obmennogo kursa rublja v ceny v rossijskih otrasljah promyshlennosti. // Jekonomicheskaja politika, t. 10, № 5, 2015, ss. 53-70).

16. Пономарев Ю., Трунин П., Улюкаев А. Эффект переноса динамики обменного курса на цены в России. // Вопросы экономики, т. 3, 2014, сс. 21-35 (Ponomarev Ju., Trunin P., Uljukaev A. Jeffekt perenosa dinamiki obmennogo kursa na ceny v Rossii. // Voprosy jekonomiki, t. 3, 2014, ss. 21-35).

17. Салицкий И. Перенос обменного курса рубля в цены импорта Российской Федерации. // Экономическая политика, т. 6, 2010, сс. 176-195 (Salickij I. Perenos obmennogo kursa rublja v ceny importa Rossijskoj Federacii. // Jekonomicheskaja politika, t. 6, 2010, ss. 176-195).

