**Влияние курса рубля на цены и объемы российского импорта из ЕС**

*Александр Фиранчук*[[1]](#footnote-1)

Целью настоящей работы является построение оценок зависимости цен и физических объемов российского импорта из ЕС в ответ на изменения курса рубля к евро. Страны ЕС в последние годы являлись крупнейшим торговым партнером России и важным источником импорта, который включал не только товары конечного потребления, но и промежуточные компоненты и инвестиционных товаров, имеющие ключевое значение для внутреннего производства.

Многочисленные эмпирических исследования последних десятилетий подтвердили, что цены в валюте покупателя реагируют на изменение валютных курсов лишь частично (за исключением биржевых товаров), см. обзорную статью (Burstein and Gopinath 2014). В литературе описан целый ряд факторов, приводящих к неполноте переноса курса в цены: параметры рынка назначения и конкуренция (Auer and Schoenle 2016), использование импортных компонент при производстве (Amiti, Itskhoki and Konings 2014), другие характеристики товаров (Devereux, Dong and Tomlin 2017) и особенности производства (Fauceglia, Shingal and Wermelinger 2014), а также парадигму валюты (Gopinath, et al. 2020), которая предполагает наличие жесткости цен в той или иной валюте.

Основой теоретических моделей в большинстве работ является вложенная функция спроса с постоянной эластичностью замещения (nested CES), (Atkeson and Burstein 2008). В рамках этого класса моделей предсказывается, что оптимальным для фирм является частичная корректировка цен на рынке сбыта в ответ на изменения курса валюты покупателя, с целью сохранения доли рынка сбыта. Этот класс моделей рассматривает рынки сбыта изолированно.

В теоретической части данной работы предлагается рассмотреть ситуацию краткосрочной реакции цен и объемов поставок в ответ на изменение курса валюты одного из покупателей с учетом наличия альтернативных рынков сбыта. Краткосрочность реакции подразумевает ограниченную эластичность производства и поставок по цене, которая анализируется с помощью модели с постоянной эластичностью трансформации CET, (van der Mensbrugghe and Peters 2020). В рамках этой модели фирма выбирает оптимальный уровень совокупного выпуска и распределения товаров между рынками. В результате оптимальная реакция цен зависит от доли рынка сбыта в общем объеме поставок данного экспортера. В случае, если рассматриваемый рынок сбыта малозначителен для поставщика, его краткосрочная реакция совпадает с долгосрочной и соответствует предсказываемой в рамках обычных моделей CES, так как фирма может относительно легко перенаправить значительную часть товара с малого рынка сбыта на другие. Если же рассматриваемый рынок сбыта является основным, то такое перенаправление крайне затруднено, особенно в краткосрочной перспективе. Следовательно, оптимальной реакций для фирмы является более значительная корректировка цен с целью сохранения объемов поставок.

В эмпирической части работы, используя данные Eurostat по ежемесячной торговле ЕС за 2005-2021 гг., приводится оценка четырех компонент влияния курса рубля к евро на стоимостные объемы ввоза европейских товаров: два интенсивных компонента – изменение цен и физических объемов поставок – и два экстенсивных – изменение вероятности ухода и входа на российский рынок европейских поставщиков.

Вклад интенсивных компонент получается регрессионным анализом приращения цен и объемов на приращения курса рубля и другие детерминанты, что по своему построению позволяет учитывать только изменения торговых потоков, имевших место в предыдущих и последующих периодах. В среднем, при снижении реального курса рубля на 1% ожидается снижение цен (в евро) на 0,13% и физических объемов на 0,51%.

Экстенсивная часть реакции российского импорта оценивается пробит моделью. Показано, что при ослаблении реального курса рубля вероятность ухода фирмы увеличивается, а вероятность входа на рынок снижается. Отметим, что значение маржинальных эффектов зависят от определения «входа» и «ухода» с рынков, но остаются примерно на уровне 1/10 от изменения курса рубля. Таким образом экстенсивную эластичность по реальному курсу рубля к евро можно оценить в 10%, что значительно ниже интенсивной компонента, дающей в совокупности эластичность стоимостей импорта по курсу в 64%. Общая эластичность стоимостных объемов поставок по курсу рубля таким образом оценивается в 75%.

Эмпирический анализ выявляет отрицательную зависимость степени реакции объемов поставок на колебания курса рубля к евро от доли российского рынка в общем объеме экспорта. Реакция объемов поставок будет тем сильнее, чем менее значительным является российский рынок сбыта для рассматриваемого поставщика. Более того, вероятность уйти с рынка возрастает при снижении значимости российского рынка сбыта для него. Это в полной мере согласуется с теоретическим предсказанием в рамках представленной модели CET. Результаты для зависимости степени реакции цен на изменения курса от доли российского рынка сбыта также согласуются с теоретическими предсказаниями модели, но является менее устойчивыми к спецификациям модели.

Основным макроэкономическим фактором, определяющим объемы и цены поставок европейских товаров на российский рынок в краткосрочной перспективе в течение длительного времени являлся курс рубля, а в текущей ситуации еще и санкционные ограничения. Однако, со времени их введения прошло недостаточно времени для детального анализа их влияния на российскую внешнюю торговлю, особенно учитывая прекращение публикации статистики внешней торговли ФТС. Приведенные оценки показывают, что объемы импорта из ЕС в середине 2022 г., которые примерно вдвое ниже уровня предыдущего года, в значительной степени поддерживались укреплением рубля. Отметим, что поставки из ЕС репрезентативны для российского импорта из стран Дальнего зарубежья, а произошедшее в 2022г. сокращение импорта из ЕС в целом соответствует динамике поставок товаров из других «недружественных» стран (Фиранчук и Кнобель 2022). Это позволяет расширить полученные результаты на всю группу «недружественных» стран и спрогнозировать, что при возвращении курса рубля к уровням предыдущих лет следует ожидать дополнительного сокращения поставок еще примерно на четверть.

# Список литературы

Amiti, M., Oleg Itskhoki, и Jozef. Konings. «Importers, exporters, and exchange rate disconnect.» *American Economic Review*, July 2014: 1942-78.

Atkeson, A., и A. Burstein. «Trade costs, pricing-to-market, and international relative prices.» *American Economic Review*, 2008.

Auer, R.A., и R.S. Schoenle. «Market structure and exchange rate pass-through.» *Journal of International Economics* 99 (2016): 60-77.

Burstein, A., и G. Gopinath. «International prices and exchange rates.» № 4 (2014).

Devereux, Michael B., Wei Dong, и Ben Tomlin. «Importers and exporters in exchange rate pass-through and currency invoicing.» *Journal of International Economics* 105 (2017): 187-204.

Fauceglia, Dario, Anirudh Shingal, и Martin Wermelinger. «Natural hedging of exchange rate risk: the role of imported input prices.» *Swiss Journal of Economics and Statistics* 150, № 4 (2014): 261-296.

Gopinath, Gita, Emine Boz, Camila Casas, Federico J. Díez, Pierre-Olivier Gourinchas, и Mikkel Plagborg-Møller. «Dominant currency paradigm.» *American Economic Review* 3 (2020): 677-719.

van der Mensbrugghe, Dominique, и Jeffrey C. Peters. «Volume preserving CES and CET formulations.» *GTAP Working Paper* No. 87 (2020).

Фиранчук, А.С., и А.Ю. Кнобель. «Оценка товарооборота России с основными партнерами в январе-июле 2022 г.» *Экономическое развитие России* 29, № 10 (октябрь 2022): 13-23.

1. Старший научный сотрудник Международной лаборатории исследований внешней торговли РАНХиГС (Москва), PhD in Economics [↑](#footnote-ref-1)