

К ОСНОВАМ



Паритет покупательной способности и рынок: какой вес имеет значение?

Тим Каллен

НАСКОЛЬКО быстро растет глобальная экономика? Вносит ли Китай большой вклад в глобальный экономический рост, чем Соединенные Штаты? В какой стране люди в среднем богаче: в Канаде или в Швейцарии? Такие вопросы представляют большой интерес для экономистов и неэкономистов, и на первый взгляд представляется допустимым предположить, что на каждый из них можно дать четкий ответ. Но, как это часто бывает в экономической теории, в действительности дело обстоит иначе.

Для того чтобы ответить на эти вопросы, необходимо сопоставить стоимость выпуска продукции в разных странах. Но каждая страна представляет данные в своей собственной валюте. Это означает, что для сопоставления данных необходимо пересчитать статистику каждой страны в одну общую валюту. Однако существует несколько способов такого пересчета, и каждый из них может дать ответ, заметно отличающийся от других. В рубрике «Возвращение к основам» объясняется различие между двумя основными методами международных сопоставлений экономических переменных.

Два разных критерия

Международные финансовые организации составляют целый ряд региональных и глобальных статистических показателей. МВФ, одна из этих организаций, публикует многие из составляемых им статистических показателей, такие как темп роста валового внутреннего продукта (ВВП), инфляция и сальдо счетов текущих операций, дважды в год в издании «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ). Эти статистические показатели объединяют, или агрегируют, результаты по многим странам, представляя их в виде средних. Значение, или вес, данных отдельной страны в общем результате зависит от размера ее экономики по отношению к другим странам, с которыми производится сравнение. Для определения этих весов ВВП конкретной страны, выраженный в национальных денежных единицах, пересчитывается в общую валюту (на практике — доллар США).

В одном из двух основных методов пересчета применяется рыночный обменный курс — курс, существующий на валютном рынке (используется либо курс на конец периода, либо средний курс за период). Другой метод предусматривает использование обменного курса на основе паритета покупательной способности (ППС) — курса, по которому валюту одной страны нужно было бы пересчитать в валюту другой

страны, чтобы приобрести одинаковое количество товаров и услуг в каждой из стран.

Для того чтобы понять, что такое ППС, рассмотрим широко распространенный пример — цену гамбургера. Если гамбургер продается в Лондоне за 2 фунта стерлингов, а в Нью-Йорке — за 4 доллара США, это значит, что обменный курс на основе ППС одного фунта стерлингов составляет два доллара США. Вполне возможно, что этот обменный курс на основе ППС отличается от курса, существующего на финансовых рынках (так что фактическая долларовая стоимость гамбургера в Лондоне может быть больше или меньше 4 долларов,

за которые он продается в Нью-Йорке). Подобные межстрановые сопоставления составляют основу хорошо известного индекса «Биг Мак», который публикуется журналом «Экономист» и позволяет рассчитывать обменные курсы на основе ППС исходя из цены бутерброда в Макдональдсе, продающегося практически в одном и том же виде во многих странах мира.

Разумеется, при любом содержательном сопоставлении цен по странам необходимо рассмат-

ривать широкий диапазон товаров и услуг. Это — непростая задача, так как объем данных, которые нужно собрать, велик, а процесс сопоставления сложен. Для упрощения сопоставления цен по странам Организация Объединенных Наций и Пенсильванский университет в 1968 году создали Программу международных сопоставлений (ПМС). Рассчитываемые в рамках ПМС паритеты покупательной способности основаны на глобальных обследованиях цен. В рамках текущего раунда обследований 2003–2006 годов каждая участвующая страна (из примерно 147) представляет данные о средних национальных ценах по 1000 точно оговоренным продуктам.

ППС и рыночные курсы

Какой же метод лучше? Выбор соответствующего метода агрегирования экономических данных по странам зависит от рассматриваемого вопроса. *Когда речь идет о финансовых потоках, логично выбрать рыночные обменные курсы.* Например, сальдо счета текущих операций представляет собой поток финансовых средств между странами. Для пересчета этих потоков в доллары при агрегировании данных по регионам или расчета расхождения в счетах текущих операций глобального платежного баланса правильно использо-

«Выбор весов существенно влияет на результаты расчетов глобального экономического роста, но практически не влияет на оценки агрегированных показателей роста в странах с развитой экономикой».

вать рыночный обменный курс. Но в случае других переменных решение менее очевидно. Возьмем темп роста реального ВВП. Международные организации используют различные подходы. Для определения весов при расчете региональных и глобальных показателей реального ВВП Всемирный банк использует рыночные курсы, тогда как МВФ и Организация экономического сотрудничества и развития использует веса, основанные на курсах ППС (хотя МВФ также публикует в ПРМЭ глобальный агрегированный показатель, основанный на рыночных курсах). Каждая методология имеет свои преимущества и недостатки.

Преимущества ППС. Одно из основных преимуществ состоит в том, что обменные курсы на основе ППС относительно стабильны во времени. Напротив, рыночные курсы более изменчивы, и их использование может привести к значительным колебаниям агрегированных показателей экономического роста, даже в тех случаях, когда темпы роста в отдельных странах стабильны. Еще одним недостатком рыночных курсов является то, что они применимы только в отношении товаров, обращающихся на международном рынке. Невнешнеторговые товары, как правило, дешевле в странах с низкими доходами, чем в странах с высокими доходами. В Нью-Йорке постричься дороже, чем в Лиме; поездка на такси в Париже стоит больше, чем поездка на то же расстояние в Тунисе; а билет на матч по крикету в Лондоне стоит дороже, чем в Лахоре. Действительно, поскольку ставки заработной платы в более бедных странах обычно ниже, а услуги часто относительно трудоемки, стрижка в Лиме, скорее всего, обойдется дешевле, чем в Нью-Йорке, даже несмотря на то,

что себестоимость производства внешнеторговых товаров, например, машин, одинакова в обеих странах. Любой анализ, в котором не учитываются эти межстрановые различия в ценах невнешнеторговых товаров, будет недооценивать покупательную способность потребителей в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах и, следовательно, их общее благосостояние. По этой причине ППС обычно считается лучшей мерой общего благосостояния.

Недостатки ППС. Наиболее серьезный недостаток заключается в том, что ППС труднее измерить, чем рыночные курсы. ПМС — громадный статистический проект, и новые результаты сопоставления цен бывают доступны лишь через редкие интервалы времени. Кроме того, ставится под вопрос методология проведения более ранних обследований. В периоды между обследованиями приходится использовать оценки курсов на основе ППС, что может внести неточности в измерения. К тому же ПМС не охватывает все страны, и это означает, что по странам, не входящим в обследования, вместо данных приходится использовать оценки.

Есть ли разница?

Это зависит от обстоятельств. Существует большой разрыв между рыночными курсами и курсами на основе ППС в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, в большинстве из которых соотношение между рыночным обменным курсом к доллару США и соответствующим курсом на основе ППС составляет от 2 до 4. Но в случае развитых стран рыночные курсы и курсы на основе ППС, как правило, значительно ближе. Как следствие, развивающиеся страны получают гораздо больший вес при агрегировании с использованием обменных курсов на основе ППС, чем в том случае, когда используются рыночные обменные курсы. Вес Китая в глобальной экономике при использовании обменных курсов на основе ППС составляет более 15 процентов, а в случае рыночных весов — менее 5 процентов. Для Индии соответствующие показатели составляют 6 и 1,5 процента, соответственно.

Таким образом, выбор весов существенно влияет на результаты расчетов глобального экономического роста, но практически не влияет на оценки агрегированных показателей роста в странах с развитой экономикой. При использовании обменных курсов на основе ППС разрыв в доходах на душу населения между самыми богатыми и самыми бедными странами несколько сокращается (хотя и остается исключительно большим), и некоторые страны резко поднимаются вверх или опускаются вниз по шкале доходов в зависимости от того, какой обменный курс используется для подсчета.

Итак, насколько быстро растет глобальная экономика? Согласно последним оценкам ПРМЭ, составленным с использованием ППС, глобальный темп роста в 2006 году составил 5,1 процента, но при использовании рыночных курсов этот показатель равен лишь 3,8 процента.

Кто вносит больший вклад в глобальный экономический рост: Китай или Соединенные Штаты? Если использовать ППС, то Китай. Но если использовать рыночные курсы, победа остается за Соединенными Штатами (см. рисунок).

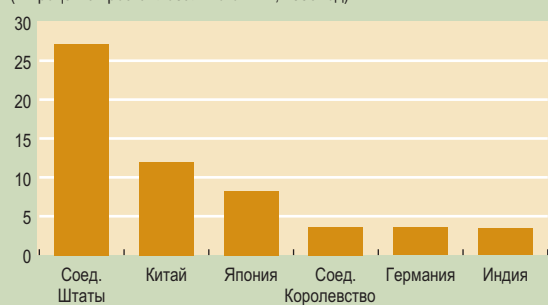
Какая из стран богаче: Канада или Швейцария? Выбор веса имеет значение даже в случае стран с развитой экономикой. При использовании рыночных курсов доходы на душу населения в Швейцарии превышают соответствующие доходы в Канаде, но при использовании курсов на основе ППС наблюдается обратная ситуация. ■

Тим Каллен — начальник Отдела международных экономических исследований в Исследовательском департаменте МВФ.

Кто вносит наибольший вклад в глобальный экономический рост?

Если использовать рыночные обменные курсы, то Соединенные Штаты, ...

(В процентах роста глобального ВВП, 2006 год)



но если использовать курсы на основе ППС, то Китай.

(В процентах роста глобального ВВП, 2006 год)



Источник: МВФ, база данных издания «Перспективы развития мировой экономики» (сентябрь 2006 года).