



# 购买力平价与

Tim Callen

全球经济的发展速度有多快？中国在全球经济发展中起的作用是不是比美国大？加拿大和瑞士的居民谁更富裕一些？经济学家们和其他人都对这些问题非常感兴趣，并且乍看起来对每个问题都有一个明确的答案的假定似乎是合理的。但是，如同经济学中的其他现象一样，事实往往存在较大差异。

为了回答这些问题，我们要比较不同国家产出的价值。但是每个国家的数据都是用本国货币来计量的，这意味着各国的统计数字必须要转换成一种通用的货币才能进行比较。这种转换有很多种方式，并且每种方式都可能导致显著的差异。“回归基础”解释了对经济变量进行国际比较的两种主要方法之间的差别。

## 两种不同的衡量标准

国际金融机构推出了一系列地区以及全球的统计数据。IMF作为这些机构中的一个，每年都在《全球经济展望》上发布两次统计数据，比如实际GDP增长率、通货膨胀率以及经常账户余额等。这些数据将众多国家的数字合并加总后得到一个平均值。每个国家的数据在总数中的权重则取决于其经济规模相对于对照国的大小。为了推导出这种权重，我们将一国用本币计算的GDP转换为一种通用的货币（在实践中是美元）。

两种主要转换方法中的第一种是采用市场汇率——外汇市场上通行的汇率（采用期末的汇率或者平均汇率）。另一种方法使用的是购买力平价汇率——为在不同国家购买等量商品和服务而将一国货币转换为另一种货币时所使用的汇率。

为了理解购买力平价，我们将举一个通常使用的例子——汉堡包的价格。如果一个汉堡包在伦敦卖2英镑，在纽约卖4美元，这意味着购买力平价汇率是1英镑对2美元。购买力平价汇率与金融市场上流行的汇率是不同的（所以一个汉堡包在伦敦的实际成本可能高

于也可能低于它在纽约4美元的卖出价格）。这种跨国比较是著名的“巨无霸”指数的基础，该指数由《经济学家》杂志公布，并且以世界各国麦当劳用几乎同样形式卖出的三明治的价格为基础计算购买力平价汇率（PPP）。

当然，要想在国家间对价格进行有意义的比较，必须要考虑一系列的商品和服务。由于庞大的数据量以及比较过程的复杂性，这不是项简单的工作。为了简化价格的比较过程，联合国和宾夕法尼亚大学在1968年建立了全球性国际比较项目（ICP）。由ICP生成的购买力平价就建立在价格的全球性调查的基础上。正在进行的2003—2006年的一轮调查中，每一个参与国（约147个）提供了近1000种具体商品的全国平均价格。

## 购买力平价与市场汇率

那么哪一种方法更好呢？对于将不同国家的经济数据汇总的最佳方法，我们要具体情况具体分析。

当涉及到资金流时，市场汇率是最合理的一种选择。比如，经常账户余额代表着金融资源的跨国流动。在将不同地区的数据合并汇总或者计算全球经常账户误差时，最好采用市场汇率的方式将这些资金流转换成美元。但对于其他变量而言，选择就不太分明。以真实GDP增长率为例。不同国际组织采用了不同的方法。世界银行在计算地区和全球的真实GDP时采用市场汇率来决定其在地区和全球合计值中的权数，而国际货币基金组织和经济合作与发展组织则采用购买力平价汇率来决定权数（尽管国际货币基金组织在《全球经济展望》上公布的全球增长数据使用的是市场汇率）。每种体系都各有着优缺点。

购买力平价的优点。购买力平价汇率的一个主要优点在于它在一段时期内是相对稳定的。与之相反，市场汇率更易波动。并且即使一个国家的增长率很稳定，通过市场汇率计算该值时会产生很大幅度的波动。市

“权数的选择使得在计算全球增长时产生较大差异，但在计算发达国家的增长总量时却没有什么差别。”

# 市场： 哪个更有份量？

场汇率的另一个缺陷在于其只与国际贸易物品有关。非贸易物品和服务在低收入国家要比高收入国家便宜。在纽约理发的价格要远远高于在利马的价格；出租车行驶同样的距离，巴黎的价格要高于突尼斯；同样，在伦敦，一场板球的门票比拉合尔贵很多。事实上，因为穷国的工资更低，并且服务是劳动力密集型的，因此尽管两个国家的贸易物品（比如机械）的成本是一样的，但在利马理发的价格比美国便宜。有些研究没有考虑到不同国家间非贸易物品的价格差异，这将低估新兴市场和发展中国家中消费者的购买力水平以及整体的福利。由于这个原因，在衡量整体的福利水平时，购买力平价被普遍认为是一个更好的方法。

购买力平价的缺陷。最大的缺点在于，购买力平价

与市场汇率相比而言更难度量。ICP是一项巨大的统计工程，并且新的价格比较不能经常得到。早期的调查方法论上也有问题。各调查数据之间的购买力平价汇率也应该被评估，因为它会使测量不精确。此外，ICP没有覆盖所有国家，这意味着数据缺失国家的数据仍需由估计产生。

## 是否有差别呢？

这要看具体情况。在新兴市场和发展中国家，市场汇率和绝对购买力平价汇率间有很大的差异，这些国家中的大多数美元的市场汇率和购买力平价汇率之比介于2到4之间。但对于发达国家，这两种汇率更加接近。因此，发展中国家在加总数值中得到的权数在使用PPP汇率时比使用市场汇率时更高。如果用PPP汇率计算，中国在全球经济中的权重将大于15%，而如果以市场汇率计算，该权重则小于5%。在印度，这两个数字分别是6%和1.5%。

因此，在计算全球增长率时选择不同的权数会造成很大的不同，而对发达国家增长总值的估计差异则会很小。在PPP汇率方法下，最贫穷和最富裕的国家的人均资本收益差异有了一定减少（尽管差距仍然很大），并且根据使用的转换汇率，一些国家的收入规模有所提升或降低。

那么全球经济增长到底有多快？《全球经济展望》根据PPP计算得出的2006年最新全球经济增长率估计为5.1%，而用市场汇率算出的该数字仅为3.8%。

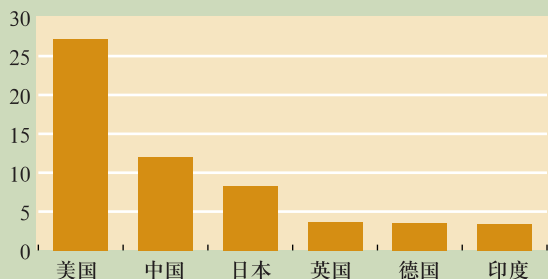
谁对全球经济增长的贡献最大？是中国还是美国？如果用PPP计算，结果是中国。但是用市场汇率计算则是美国胜出（见图）。

哪个国家更富裕，加拿大还是瑞士？即使在发达国家，权重的选择也很重要。使用市场汇率，瑞士的人均收入比加拿大高，但是用PPP汇率得出的结论恰恰与之相反。

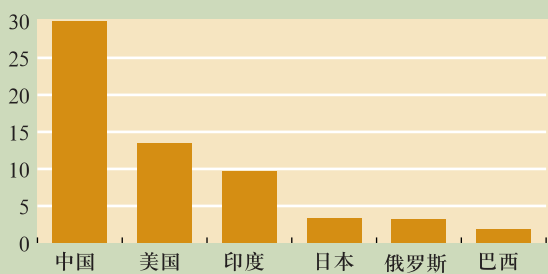
Tim Callen, IMF 研究部世界经济研究处处长。

### 谁对全球经济增长贡献最大？

当采用市场汇率时，美国的贡献最大……  
(占全球GDP增长的百分比，2006年)



但是当采用购买力平价计算的汇率时，中国的贡献最大。  
(占全球GDP增长的百分比，2006年)



数据来源：IMF，《世界经济展望》数据库（2006年9月）。