

ДИНАМИКА ОТНОСИТЕЛЬНОГО УРОВНЯ ЦЕН СТРАН–ЭКСПОРТЕРОВ НЕФТИ

Подлазов А.В.

(Институт прикладной математики им. М.В. Келдыша РАН)

При межстрановых эконометрических сопоставлениях важную роль играет *паритет покупательной способности* (ППС) валют, который в отличие от их обменного курса, определяемого внешнеторговыми потоками, характеризует условия внутренней торговли. Чем более развита страна, тем выше для нее *относительный уровень цен* – частное от деления ППС американского доллара на его курс (к национальной валюте).

Значения ППС рассчитываются лишь раз в год. Однако *индекс потребительских цен* (ИПЦ) на товары и услуги, вычисляемый ежемесячно, дает возможность реконструировать с той же скважностью и ППС, основываясь на его корреляции с отношением национального и американского ИПЦ.

Полученный подробный временной ряд относительного уровня цен позволяет проанализировать влияющие на него факторы. Для стран–экспортеров нефти ключевую роль играют ее котировки. Рис. 1 демонстрирует, что в России, отношение ППС доллара к его курсу меняется как степень стоимости нефти с момента начала ее устойчивого роста. При этом ее подорожание на 1% увеличивает уровень российских цен на 0,49(1)%.

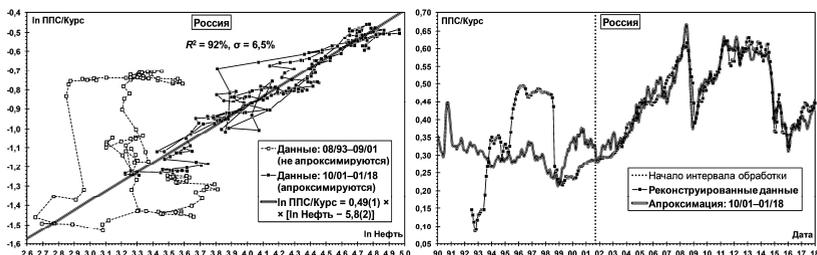


Рис. 1. Слева – связь стоимости нефти и уровня российских цен, справа – их приближение на основе нефтяной модели

Если для России связь между нефтью и уровнем цен отслеживается лишь с 2001 г., то для Канады и Норвегии она имеет место уже с 1990 г. (см. рис. 2). При этом для обеих стран середина 1999 г. делит интервал рассмотрения на два участка, внутри каждого из которых уровень цен с приемлемой точностью приближается степенью стоимости нефти. Важно, что показатель зависимости, равный 0,31(1) для Канады и 0,27(1) для Норвегии, характеризует лишь страну, но не участок.

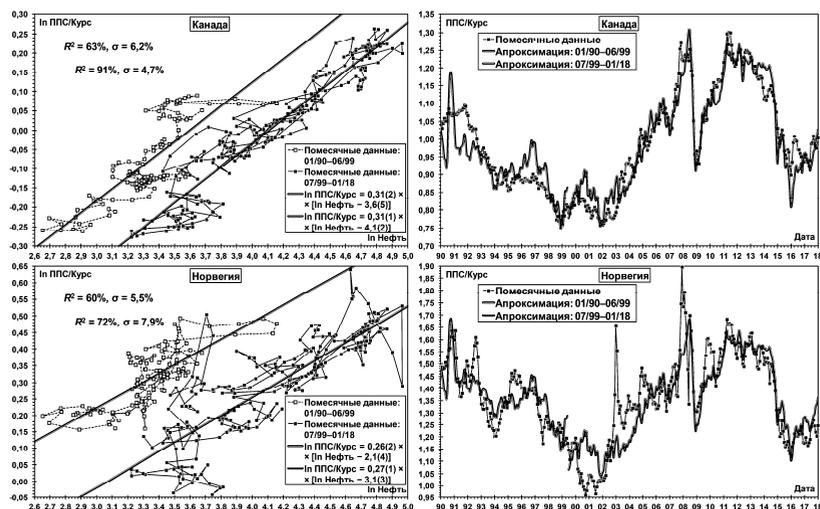


Рис. 2. Рисунок аналогичен рис. 1 с той разницей, что аппроксимируются оба временных участка

Совпадение для обеих стран границы участков при одинаковом наклоне регрессионных прямых внутри них неслучайно. Разрыв зависимостей, скорее всего, связан с введением в 1999 г. в обращение евро, отнявшего у доллара часть функций основного платежного средства в международных расчетах. В результате возникла зависимость между курсом доллара относительно корзины основных мировых валют и стоимостью нефти. Сейчас ее увеличение на 1% ослабляет доллар против специальных прав заимствования на 0,106(4)%.

Работа поддержана РФФИ (проект 18-01-00619).