

中国汇率与出口竞争力的协同变化

刘 柏,张艾莲

(吉林大学 商学院,长春 130012)

摘要:随着我国与世界经济融合度的增加,以及对外贸易开放程度的不断深入,人民币汇率对我国出口竞争力与经济增长的调节作用愈趋明显。人民币名义汇率和实际汇率对我国出口都产生了动态正向影响,我国出口商品的结构竞争力和贸易效益的提升增强了我国在国际市场中的地位。在人民币升值压力下,为了维持出口的持续增长,我国可采用有管理的离散浮动汇率制度,并在地区出口企业协作基础上实现出口产品升级,同时应采用税收等政策措施调整出口商品结构。

关键词:名义汇率;实际汇率;出口竞争力

中图分类号:F830.92 **文献标识码:**A **文章编号:**1005-2674(2013)01-076-05

一、引 言

在传统宏观经济学模型中,一般研究的是未考虑出口部门的封闭经济,因此没有纳入汇率变量。但随着经济发展水平的不断提升和世界经济融合度的日益深化,一国或地区的经济活动与外部经济主体的联系越来越密切。在对外贸易中,由于各国或地区的货币购买力不同,汇率的作用日益凸显,其对进出口贸易以及对外投资都是重要的影响因素之一。在众多的关联经济变量中,汇率与出口之间的关系尤为突出,是政府和企业关注的重点,也是一国提升国际竞争力和国家实力的关键要素。

在浮动汇率制度被广泛应用之后,汇率对出口的影响成为学者们研究的重点问题。早期的研究主要基于出口生产者利益,得到的结论是:当汇率波动对出口厂商利润造成影响且增加风险时,出口厂商会降低出口产品数量以控制风险。但是,随着经济理论研究的深入和现实经济的发展,汇率和出口之间的相关关系成为这一领域研究的主要问题。

一般而言,对汇率变化影响研究的主要领域是商品相对价格变动对贸易量的影响。弹性分析法认为,在收入水平固定的条件下,汇率变动导致国内外商品之间相对价格的改变,从而影响出口供给和需求,具有对贸易收支调整的作用。因为弹性分析法是局部均衡分析法,所以分析仍不全面,其后的时滞理论、乘数分析法等对汇率与贸易之间的关系进行了拓展。时滞理论认为,对外贸易合同的签订和执行存在一定的时间间隔,当一国货币币值发生改变时,这种调整的时滞现象会使得价格对汇率波动的反应滞后,即“J曲线效应”。乘数分析法从宏观层面基于一般均衡理论分析了汇率变动对国民收入的影响。乘数分析法延伸了弹性分析法的影响途径,认为除了商品的相对价格,汇率变动还会通过乘数效应影响国民收入,继而作用于贸易收支。在经济范畴内,汇率是否会对双边贸易流量产生影响,以及如何影响一直存在争议。

收稿日期:2012-10-20

基金项目:国家社会科学基金项目(11BJY141);教育部人文社会科学研究青年基金项目(10YJC790164)

作者简介:刘柏(1971-),男,吉林长春人,吉林大学商学院副教授,经济学博士,主要从事数量经济学研究;张艾莲(1976-),女,吉林长春人,吉林大学商学院副教授,经济学博士,主要从事数量经济学研究。

大多数研究者认为,实际汇率与出口流量之间存在显著的统计关系。Mark Smith 的实证研究结果表明,新西兰总出口对新西兰元兑美元汇率的弹性反应高于以前的预期。^[1] Rafayet Alam 的分析表明,塔卡汇率贬值与孟加拉出口收益之间不存在因果关系。^[2] Tilak Abeysinghe 和 Tan Lin Yeok 的实证检验分析表明,如果进口比例较高,本币升值不会对出口产生负面影响,且在极端情况下,汇率变动对再出口没有影响。^[3] Eleanor Doyle 的分析结果表明,名义汇率和实际汇率波动对其出口都具有正向积极影响。^[4] Taufiq Choudhry 的研究得出,名义汇率对美国出口具有显著影响,并且呈相反方向。^[5] Sauer 和 Bohara 的研究结果表明,汇率波动对发展中国家出口产生负面影响。^[6] 曹瑜通过实证分析认为,人民币兑美元实际汇率与中国出口和进口之间都存在长期稳定的协整关系,并且实际汇率升值会使出口减少,进口增加。^[7] 马君潞等认为,出口在更大程度上由汇率的短期波动决定。出口企业可以利用人民币升值改善贸易条件,特别是资本技术密集型出口企业,可以以较低廉的价格引进国外先进技术和国际资本来降低生产成本,加大企业出口结构的调整速度。^[8]

本文探讨了我国出口和名义汇率以及实际汇率之间的关系,其核心问题是探析名义汇率和实际汇率对我国出口竞争力的动态影响变化程度。以期能为我国汇率制度的制定提供理论支撑。

二、我国汇率变化与出口额的相关性

在我国实施改革开放政策之前,人民币汇率长期脱离国际环境,并一直保持固定汇率制度,这是由当时历史状况决定的。改革开放后到 1990 年之前,我国实行的是官方牌价与贸易内部结算价并存的政策,虽然经历过几次调整,但是仍然处于高估水平。1990 年 11 月 17 日,我国汇率由 1 美元兑 4.72 元人民币调整为 1 美元兑 5.22 元人民币,在当时的经济环境下,人民币贬值对我国宏观经济运行造成了巨大冲击。1994 年 1 月 1 日我国开始实施有管理的浮动汇率制,这是对汇率制度的重大改革,人民币汇价一次性步入 1 美元兑 8.70 元人民币的水平,此后,我国外汇储备额大幅度上升,这为我国扩大开放和人民币可自由兑换奠定了基础。在 1994 年之后,我国保持了较快的经济增长,即使在东南亚金融危机中也保持了高速增长,但是这段时期人民币汇率始终在较为狭窄的空间内浮动,波动幅度基本上不超过 120 个基点。2005 年,我国实行了以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,由此改革了人民币汇率形成机制,形成了更富有弹性的人民币汇率机制。人民币汇率不再单一盯住美元,而是选择若干主要货币,并赋予相应的权重,组成一个货币篮子。一篮子货币中共有 11 种货币,其中美元、日元、欧元和韩元是主要的篮子货币。虽然未公布这些币种在篮子中的权重和比例,但是中国人民银行的考虑因素主要是商品和服务贸易的权重,一篮子货币中的货币发行国都是我国的主要出口国。

图 1 是我国名义汇率和实际汇率在 1994 年 1 月至 2011 年 12 月的走势,其中,名义汇率走势反应了上述我国汇率制度的变革,实际汇率反映的是剔除通货膨胀后的影响。在汇率研究中,通常选取实际汇率作为反映一国市场竞争力的重要指标,其具体表示形式为:实际汇率 = 名义汇率 * (外国物价指数/本国物价指数)。在我国对外贸易发展历程和汇率体系形成过程中,美国及其通胀水平占据了十分重要的地位,本文采用人民币兑美元的实际汇率反映人民币的实际汇率水平,这样能够体现由于中美各自通货膨胀变化所产生的作用,即人民币实际汇率 = 名义汇率 * (美国消费价格指数/中国消费价格指数)。

我国在 20 世纪 90 年代之前,因为处于从计划经济向市场经济转轨的起步阶段,国际环境不佳,导致我国实际出口额长期低于正常水平。随着经济的不断发展和国际环境的改善,商品生产结构逐渐趋向合理,出口额开始回升,逐渐达到了正常水平。由于 20 世纪 80 年代末 90 年代初东亚国家或地区经济快速发展的需要,带动了我国的出口额快速增长,其中 70% 的份额出口到了亚洲地区。20 世纪 90 年代中期以后,我国出口商品结构有所改变,不断优化,但是还逊于发达国家水平,因此在一定程度上制约了出口的进一步发展。通过图 1 和图 2 可知,虽然我国汇率水平在 1994 年以后一直处于升值态势,但是出口额依然保持了较为稳定的增长趋势。

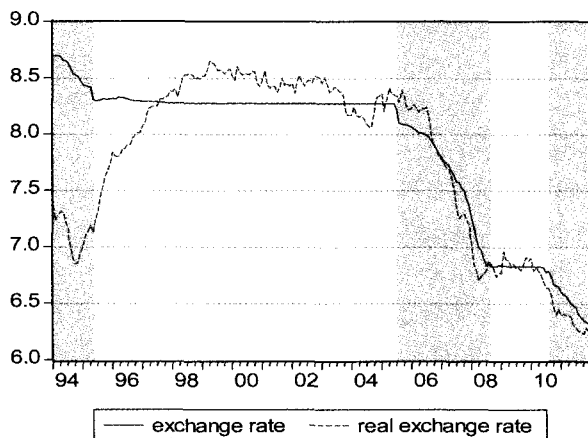


图1 人民币兑美元名义汇率和实际汇率走势

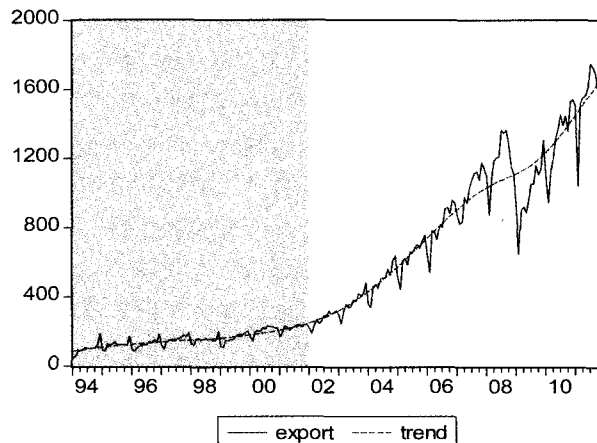


图2 中国出口额走势

三、人民币汇率与出口变动的实证检验

传统理论认为,汇率波动与贸易流量之间存在负向关系。汇率的大幅度波动会导致企业利润的不可预测性。事实上,大多数研究的主要结论是,实际汇率是影响一国出口的显著因素,研究汇率及其对出口的作用有利于汇率和贸易政策的制定。虽然发达国家或地区的金融市场发展在一定程度上减缓了汇率对出口的影响力度,但是,我国作为发展中国家,汇率仍然是影响出口的关键因素之一。

在1978年实行改革开放政策之后,我国出口有了质的飞跃,随着我国经济实力和国际竞争力的提升,其与汇率之间的关系成为了人们关注的重点。汇率通常被视为国际价格竞争和不确定性的指标。本文将探究并验证汇率及其波动对出口的影响,确定影响出口要素的弹性是随着结构转移而不断变化的。

由于我国汇率变动对出口影响的争议较大,本文主要研究出口随时间推移对汇率的反应程度。对于汇率变量采用名义汇率(NER)和实际汇率(RER)两种度量方法,以探析我国出口变量(EXP)对名义汇率和实际汇率的不同反应程度。为了消除异方差性,本文对变量进行了季节调整并取对数,即 $LEXP$ 、 $LNER$ 和 $LRER$ 。样本区间是1994年1月至2011年12月。

首先,本文对变量进行单位根检验,以判断序列的稳定性。检验结果如下。

表1 单位根检验结果

序列	ADF	临界值	PP	临界值
$LEXP$	-0.46	-2.57	-1.13	-2.57
$LNER$	0.95	-2.57	1.88	-2.57
$LRER$	-0.03	-2.57	0.52	-2.57

表2 一阶差分单位根检验结果

序列	ADF	临界值	PP	临界值
$LEXP$	-14.59	-2.57	-22.43	-2.57
$LNER$	-3.90	-2.57	-8.46	-2.57
$LRER$	-3.88	-2.57	-11.23	-2.57

单位根检验结果表明,上述经济变量都是一阶单整时间序列,出口与名义汇率以及实际汇率可能存在协整关系。如果采用传统线性模型将忽略经济体制转轨等不可观测变量的影响,可能会扭曲在样本期间内汇率对出口的动态影响。本文采用动态状态空间模型可以将不可观测的状态变量纳入可观测模型,并获得估计结果。

传统回归模型假设解释变量与被解释变量之间的关系在估计区间内是固定不变的。但是在外部经济环

境发生改变时,如国家宏观经济政策在样本区内经历结构变革时,这个假设就是不合理的。此时,状态空间模型就能够体现经济变动的实质,时间序列包括传统线性回归模型和 ARIMA 模型都可以视为状态空间模型的特殊形式之一。状态空间模型在多元时间序列分析时具有相对优势。本文首先建立涵括出口和名义汇率的状态空间模型。

$$LEXP_t = c_{1t} + \alpha_t LNER_t + u_{1t} \quad (1)$$

$$\alpha_t = \beta \alpha_{t-1} + c_{2t} + u_{2t} \quad (2)$$

其次,建立涵括出口和实际汇率的状态空间模型。

$$LEXP_t = B_{1t} + \gamma_t LRER_t + \varepsilon_{1t} \quad (3)$$

$$\gamma_t = Z \gamma_{t-1} + B_{2t} + \varepsilon_{2t} \quad (4)$$

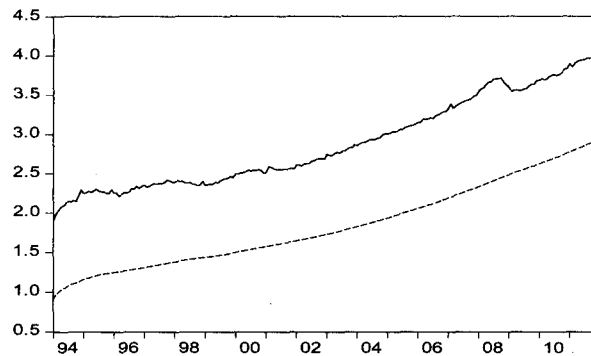


图3 人民币兑美元名义汇率和实际汇率对我国出口的动态影响(实线为名义汇率,虚线为实际汇率)

从图3可以看出,在样本区间内,出口对名义汇率的反应呈正向趋势,说明名义汇率的升值导致出口水平的下降,并且名义汇率对出口的动态影响呈上升态势,说明出口对名义汇率升值的反应程度逐渐增强。在我国加入WTO之后,市场开放程度不断加深,国内经济与国际经济的融合愈趋一体化,所以国际经济要素影响程度越来越大,汇率水平对出口业务的影响力比传统的封闭经济更强。

在样本区间内,实际汇率对出口的影响呈动态正向上升态势,趋势状态与名义汇率的动态影响类似,但是反应程度略低于名义汇率的影响且更为平滑。这说明,出口企业在签订合同、核算成本时主要基于的是名义汇率,没有重新计算实际汇率。

四、结 论

全球经济一体化进程促使各国国际贸易额不断攀升,而近些年来,我国经济快速稳定发展带来的经济实力的提升和效率的提高促发了人民币升值的内在动力。厘清汇率波动对出口贸易的影响有利于我国制定有效的汇率和贸易政策。实证检验结果表明:名义汇率和实际汇率对我国出口都产生了动态正向影响,我国出口受名义汇率的动态影响程度比实际汇率大,名义汇率的变动在出口企业签订合同时会产生直接影响,并且渐强的态势说明我国出口商品在国际市场上的不可替代优势使得汇率对出口的传递效应增强了,我国应该把人民币升值当作契机,提高出口商品的结构竞争力和贸易效益。在2005年汇改后,出口对汇率的反应弹性提高体现了我国汇率形成机制更趋于市场化,反应了市场要素的改变,而不是行政性干预。

我国若要实现出口竞争力的提升和扩大国际市场,就要稳步推进人民币汇率的形成机制。在我国现行的有管理的汇率制度基础上实施有管理的离散浮动汇率制度,在外汇市场上,供求双方的预期对汇率形成具有重要的影响,因为在我国还未全面开放资本市场的条件下,现行的汇率制度使得外汇市场的供给和需求双方无法形成准确的未来预期,而外汇市场的波动会对与出口业务相关的出口企业、金融机构等经济个体造成经济利益冲击。为了有效防范汇率波动所带来的潜在风险,我国可在短时期内维持参考一篮子货币的汇率制度,通过调整国际收支所涵盖的经济行为,对外汇市场进行频繁的小规模的市场化调控,以保持外汇市场

的理性预期处于一定的置信区间内;当在长时期内经济状态发生质的改变时,我国就应促使汇率水平形成离散型的大幅调整,使得汇率水平处于经济基本面所决定的新的汇率浮动空间内,并通过市场信号改变外汇市场供求双方的预期行为。通过汇率制度的调整,可以有效地对风险进行预期并做好防范措施,从而促进出口业务的扩大和出口竞争力的提升。

出口商品的种类和质量直接关系到商品在国际市场上的需求。随着高新技术的发展和产品种类的丰富,高品质、高技术含量的产品在国际市场上具有优势明显的竞争力。因此,我国出口产品结构应偏向技术含量高、质量水平高且具有品牌知名度的产品,即使在汇率水平发生剧烈波动时,这类产品所受到的影响也小于技术含量低的初级加工品。与此同时,出口产品需注意对环境的影响,低污染的出口产品不仅是可持续发展路径的必然选择,也会降低国际社会对出口产品的争议。政府部门可以通过征收出口税等税收手段以制约技术含量低、对环境有污染产品的出口,以改善出口贸易结构,并激励出口企业推陈出新。出口结构不断优化之后,竞争力的增强在一定程度上能够抵御汇率升值的冲击,更多地体现出口产品质量和技术水平的竞争。因为名义汇率和实际汇率对出口都具有显著影响,过度的贸易自由化会使得出口受到汇率冲击而出现国际收支失衡,在我国人民币处于升值通道的过程中,我国应抓住时机推动出口企业的发展,改变传统的低劳动成本所获得的价格优势,从而提升自主创新能力,创建自有品牌,提高产品质量和技术。

出口企业应进一步改善员工薪酬结构。虽然我国出口商品在一定程度上依赖于低劳动成本,但是在提升劳动力薪酬的同时,可提高劳动力的积极性并提升技术水平和管理水平,从而促进出口从劳动密集型向技术密集型转变。在与其他国家和地区企业进行竞争时,我国出口企业应发挥比较优势,扬长避短,根据所在区域的经济水平和发展水平和资源禀赋进行分工协作,在降低国内恶性竞争的同时,提高出口企业的独立性,提升抵抗风险的能力。

参考文献

- [1] Mark Smith. Impact of the Exchange Rate on Export Volumes[R]. Reserve Bank of New Zealand: Bulletin. 2004.
- [2] Rafayet Alam. The Link between Real Exchange Rate and Export Earning: A Cointegration and Granger Causality Analysis on Bangladesh[J]. International Review of Business Research Papers, 2010, (6): 205 - 214.
- [3] Tilak Aberysinghe, Tan Lin Yeok. Exchange Rate Appreciation and Export Competitiveness: The case of Singapore[J]. Journal of Applied Economics, 2005, 30(1): 51 - 55.
- [4] Eleanor Doyle. Export - Output Causality and Other Growth Sources of Growth, Ireland Since 1950[C]. Conference Paper, 2001.
- [5] Taufiq Choudhry. Exchange Rate Volatility and The United States Exports: Evidence From Canada and Japan[J]. Journal of the Japanese and International, 2005, 19(1): 57 - 71.
- [6] Sauer C, A K Bohara. Exchange Rate Volatility and Exports: Regional Differences between Developing and Industrialized Countries [J]. Review of International Economics, 2001, 9(1): 133 - 152.
- [7] 曹瑜. 汇率制度改革以来实际汇率升值对中美贸易影响的实证研究[J]. 世界经济研究, 2008, (7).
- [8] 马君潞, 王博, 杨新铭. 人民币汇率变动对我国出口贸易结构的影响研究——基于 SITC 标准产业数据的实证分析[J]. 国际金融研究. 2010, (12).

责任编辑:蔡 强