

人民币 实际有效汇率的 测算与应用

以全球价值链为背景

张运婷 著

Measurement and Application of
RMB Real Effective Exchange Rate on the Background of
Global Value Chains



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

人民币 实际有效汇率的 测算与应用

以全球价值链为背景

张运婷 著

Measurement and Application of
RMB Real Effective Exchange Rate on the Background of
Global Value Chains



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

本书介绍了全球价值链分工背景下,如何对传统指标进行改进以构建能够真实、全面反映中国国际竞争力变化的人民币实际有效汇率指标体系。通过对现有指标体系的系统梳理,针对传统指标存在的缺陷,本书结合最新研究方法,考虑全球价值链的影响与行业国际竞争力变化的异质性,构建中国行业人民币实际有效汇率指标并进行测算与经验应用,力求能全面把握中国国际竞争力的动态变化特征及其宏观经济效应。

本书适合全球价值链、汇率等国际贸易与国际金融领域的研究者参考与阅读。

图书在版编目(CIP)数据

人民币实际有效汇率的测算与应用:以全球价值链为背景/张运婷著. —上海:上海交通大学出版社,2017

ISBN 978-7-313-16809-2

I. 人... II. 张... III. 人民币汇率—测算—研究 IV. F832.63

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 055466 号

人民币实际有效汇率的测算与应用

——以全球价值链为背景

著 者:张运婷

出版发行:上海交通大学出版社

邮政编码:200030

出 版 人:郑益慧

印 制:上海天地海设计印刷有限公司

开 本:710mm×1000mm 1/16

字 数:171 千字

版 次:2017 年 5 月第 1 版

书 号:ISBN 978-7-313-16809-2/F

定 价:48.00 元

地 址:上海市番禺路 951 号

电 话:021-64071208

经 销:全国新华书店

印 张:10.5

印 次:2017 年 5 月第 1 次印刷

版权所有 侵权必究

告读者:如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话:021-64366274

前 言

自 2008 年金融危机以来,随着全球经济结构的深度调整,我国出口面临的环境更为严峻。从国际看,一方面发达国家为缓解本国就业压力,纷纷实施再工业化和制造业回流战略;另一方面新兴经济体依靠其资源、劳动力等优势,大力发展国内制造业,与我国形成同质竞争,使得我国出口面临双重挤压。从国内看,我国经济正处于增长速度换挡和结构调整的经济新常态,各种资源如能源、土地、资本、劳动力等生产要素价格不断上涨,导致出口附加值环节生产成本不断上升。外部需求的下降与国内成本上升、产能过剩的内外困境使得“提高国际竞争力”成为国家关注的焦点。因此,如何准确测算一国的出口国际竞争力,把握其动态变化、影响因素及其产生的经济效应变得十分重要。

实际有效汇率作为衡量一国出口国际竞争力的重要指标,一直受到经济学者、金融参与者以及政策制定者的关注。然而,传统的实际有效汇率指标的构建不考虑中间产品贸易,这与全球价值链分工体系下中间产品贸易迅猛发展的现实背景相违背。基于此,许多经济学家尝试对传统实际有效汇率进行改进,使之融入全球价值链的影响,但现有研究仍存在以下不足。

首先,大部分关于实际有效汇率的新的测算方法仍局限于国家层面,忽略了国家内行业间的异质性。伴随着日益增长的专业化和中间产品贸易,国家间的行业内联系与加总的国家层面联系明显不同,国家内的个别行业在其竞争力上更倾向于表现显著的异质性,这是加总的国家层面的测算不能够捕捉到的。在某些情况下,一个国家层面的实际有效汇率运动的方向和该国内某一关键部门的运动方向可能是相反的,而对后者的信息的缺乏可能会导致错误的结论以及失效的甚至反

生产性的政策措施。

其次,对于新的基于全球价值链的实际有效汇率的应用很少。由于传统实际有效汇率不再能准确衡量一国国际竞争力的变化,使用传统指标考察汇率变动的宏观经济效应可能会存在偏误,甚至得出错误的结论。

基于上述原因,结合全球价值链的影响,依据已有的改进方法,考虑现有数据的可实现性,并便于与传统指标体系进行比较,本书分别构建国家与行业层面的人民币实际有效汇率指数并对新的指数进行经验应用,对于正确把握中国国际竞争力的动态变化特征及其经济效应具有重要的理论与现实意义。

本书共分为七章。第一章为引言,阐述了写作的背景、主题、目的及基本架构。第二章以文献述评的方式对现有实际有效汇率指标以及经验应用研究进行系统的梳理和归纳总结,为本书中结合价值链影响的指标构建提供方法基础,并为其经验应用提供了理论与经验支撑。第三、四章是本书的重点,分别阐述了国家与行业层面人民币实际有效汇率指标的构建理论基础与测算方法,包括基于任务的实际有效汇率与基于产品的实际有效汇率指标,分别考察一国出口 Tasks(附加值)与 Goods(产品)国际竞争力变化。同时,根据世界投入产出数据库(WIOD)利用投入产出模型测算了1999—2009年中国的国家层面和行业层面的人民币实际有效汇率指标,通过横向的时间序列分析及纵向的对比分析,揭示中国人民币实际有效汇率的内在演变规律及特征,并深入分析和比较不同汇率指数差异产生的原因。进一步地针对中国加工出口的特殊性,测算中国加工出口的整合实际有效汇率指数,考察中国加工贸易出口的国际竞争力动态变化及其构成分解。第五、六章则基于测算结果,对新的实际有效汇率指数进行经验上的应用。一是使用新的实际有效汇率指数考察汇率变动对中国整体产品出口、附加值出口、可贸易品/不可贸易品出口以及加工出口的影响。二是使用新的实际有效汇率指数考察汇率变动对中国整体就业及就业结构的传导机制及影响。最后,第七章基于本书的研究结论与中国现实,提出如何在深入价值链参与过程中实现产业升级等产业与贸易相关政策建议。

本文的主要结论如下:

(1) 传统实际有效汇率测算方法低估了中国国际竞争力的恶化。在样本期间,无论是基于任务的实际有效汇率还是基于产品的实际有效汇率的上升幅度都要高于传统实际有效汇率。这说明,中国无论是附加值出口还是产品出口的竞争

力都是在恶化的,恶化的主要原因是中国对于贸易伙伴国的货币升值和国内生产成本的快速上升。

(2) 国家内个别行业在其竞争力上表现出较强的异质性。整体来说,相对于不可贸易品行业,可贸易品行业的实际有效汇率上升得更多。相对于中、高技术水平制造业,低水平制造业的实际有效汇率升值更多。对于中国加工贸易,将近一半的附加值来自价值链上的其他国家。由于国外附加值来源国成本的相对下降,使得中国国内成本上升引起的加工出口的国际竞争力的恶化程度有所缓解。

(3) 不同汇率指标在出口解释力度上各有其适用性。首先,反映一国出口附加值国际竞争力的基于任务的实际有效汇率是解释中国附加值贸易出口更为合适的指标,而反映一国出口产品整体竞争力水平的基于产品的实际有效汇率是解释中国总值贸易出口的更有效指标。其次,相对于附加值贸易出口而言,实际有效汇率对可贸易品行业的总值贸易出口的影响更为显著。相反,相对于总值贸易出口,实际有效汇率对不可贸易品行业的附加值贸易出口影响更为显著。最后,中国加工贸易价值链上国家货币联合升值对中国加工出口的影响远大于中国或者价值链上其他国家单独的汇率变动的影响。其中,加工出口中的进料加工贸易更接近市场交易,受实际有效汇率影响显著;而来料加工由于更接近于企业内部交易,与汇率之间关系并不明确。

(4) 基于任务的实际有效汇率是解释就业的更为合适的指标,汇率变动对不同技能水平劳动力就业的再分配效应显著。变动主要通过出口量渠道、效率渠道影响中国的就业,而技术渠道并不明显。

本书的研究说明,中国国际竞争力的恶化,尤其是出口附加值国际竞争力的恶化形势严峻,一方面源于人民币汇率的升值,另一方面是因为中国相对生产成本的不断上升。中国参与全球价值链对于中国国际竞争力的影响有利有弊,但经济全球化深入发展大趋势不会逆转,中国应继续深度融入全球价值链分工体系,凭借后发优势,利用学习机会,获得并积累一定的分工收益,进而提升自身在全球价值链上的分工地位,实现产业的升级。

由于一些数据资料的局限性等,本书的研究可能存在一些不足之处,对中国国际竞争力研究尤其是微观层面的研究还有待于丰富和扩展。

能够完成本书的研究首先要深深感谢我的博士生导师盛斌教授。能够成为盛老师门下,接受老师的悉心教导,我深感幸运。盛老师深厚的学术造诣、认真负责

的工作态度、严谨的治学精神、精益求精的工作作风、诲人不倦的学者风范,时刻感染着我。在写作过程中,从选题、构思到成文,盛老师都进行了耐心而富有启发的指导,倾注了大量的心血。他的鼓励和督促成为我完成研究的最大精神动力之一。在日常生活中,盛老师与师母对我生活上的关怀和工作上的指导也令我十分感动。

其次,要感谢我的另一位博士生导师胡春田教授。胡老师治学态度严谨、为人谦逊,在生活中幽默风趣。虽然留在南开的时间不多,但对我生活上和学习上都给予了极大的帮助。每次与胡老师进行交流,都觉得受益匪浅。

我还要感谢我的硕士导师叶林祥副教授,他在学术研究方法上的引导成为我学术研究的启蒙,并且在我研究生毕业之后仍给以生活、学业和工作上的意见和指导,让我感到温暖。

特别感谢我的家人。感谢他们对我的默默付出,对我的支持和鼓励,给了我奋斗的动力、幸福的源泉。

本书的写作过程中还得到诸多人士给予的意见和帮助。感谢黄建忠教授(上海对外经贸大学)、刘恩专教授(天津财经大学)、冼国明教授、李荣林教授、朱彤教授(南开大学)提出的中肯而有价值的问题和修改意见。感谢张晓峒教授在计量技术上耐心的解答与帮助。

感谢盛门的师兄师姐、师弟师妹们在学习、生活上对我的帮助。特别感谢蒋庚华(山西大学)、王岚(天津财经大学)、毛其淋(南开大学)在论文数据搜集、处理和计量检验上的指导与启发。

感谢博士三年期间一直陪伴在我身边的三位好朋友,李寒娜讲师(河南郑州轻工业学院)、田荣华讲师(东北农业大学)和张彩云(南开大学博士后),感谢他们在论文格式、计量方法以及各种细节上耐心的指导,在生活中无微不至的关怀!

最后,还要感谢关心并支持本书出版的何欢浪副教授、温耀庆教授、陈子雷教授(上海对外经贸大学)。

虽然尽量做到周全,但也难免有所疏漏,对此我深表歉意。但本书仅代表我自己的观点,如有问题与上述个人、机构无关。

国际竞争力研究是国际贸易与国际经济学领域一个充满活力的研究方向。结合全球价值链影响测算实际有效汇率更是近几年来的一个新的课题。这本书只是研究的开始而远非终结,我将继续努力,并欢迎读者提出宝贵的批评与意见。

目 录

第一章 引言	1
第一节 研究背景和选题意义	1
第二节 重要概念的界定	6
第三节 研究目的、思路与内容	10
第四节 研究方法和可能的创新点	13
第二章 文献综述	16
第一节 实际有效汇率的测算方法	16
第二节 实际有效汇率对贸易与国际收支的影响	28
第三节 实际有效汇率对就业的影响	32
第三章 基于全球价值链的人民币实际有效汇率的再测算:国家层面	37
第一节 测算方法	37
第二节 数据及其来源	40
第三节 基于全球价值链的人民币实际有效汇率再测算结果及分析	44
第四节 中国加工出口实际有效汇率的再测算	59
第五节 小结	63
第四章 基于全球价值链的人民币实际有效汇率的再测算:行业层面	64

第一节	传统实际有效汇率的测算及分析	65
第二节	基于任务的实际有效汇率的测算及分析	78
第三节	基于产品的实际有效汇率的测算及分析	96
第四节	三种实际有效汇率指数的差异比较	112
第五节	小结	114
第五章	实际有效汇率变化对中国出口的影响	116
第一节	实际有效汇率变化对中国总出口的影响	116
第二节	实际有效汇率变化对中国加工出口贸易的影响	122
第三节	小结	128
第六章	实际有效汇率变化对中国就业的影响	129
第一节	理论模型	129
第二节	计量方程、变量选取与数据说明	132
第三节	实证结果及分析	134
第四节	小结	139
第七章	结论与政策含义	140
第一节	研究的主要结论	140
第二节	政策建议	142
附录		145
参考文献		146
索引		153

表目录

表 2.1	各国际组织或机构实际有效汇率测算方法的比较	21
表 2.2	三种实际有效汇率指数测算方法的差异	26
表 2.3	实际有效汇率测算方法的比较	28
表 3.1	世界投入产出表	40
表 3.2	1995—2011 年传统贸易权重与附加值贸易权重差异	49
表 3.3	中国主要贸易伙伴国的附加值贸易权重分解	51
表 3.4	1995—2011 年 23 个国家和地区出口产品中国外附加值 比例变动	53
表 4.1	分行业的传统人民币实际有效汇率的升值水平	66
表 4.2	中国不同行业的主要贸易伙伴国权重份额	69
表 4.3	三种不同技术分类制造业的主要贸易伙伴权重份额	77
表 4.4	分行业的中国 REER-in-Tasks 的升值水平(1999—2009 年)	80
表 4.5	分行业的中国 REER-in-Tasks 主要贸易伙伴权重份额	83
表 4.6	中国与其贸易伙伴不同价格指数的差异(1999—2009 年)	86
表 4.7	不同行业相对附加值价格指数变动幅度(1999—2009 年)	88
表 4.8	中国可贸易品与不可贸易品的相对于贸易伙伴附加值价格指数 上升幅度	93
表 4.9	23 个国家和地区 33 个行业的国外附加值比例(2009 年)	98
表 4.10	分行业的中国 REER-in-Goods 升值幅度(1999—2009 年)	103
表 5.1	实际有效汇率对中国总值贸易出口影响的系统 GMM 回归结果 ...	118

表 5.2	实际有效汇率对中国附加值出口影响的系统 GMM 回归结果	119
表 5.3	实际有效汇率对可贸易品与不可贸易品总值贸易出口影响的系统 GMM 回归结果	120
表 5.4	实际有效汇率对可贸易品与不可贸易品附加值贸易出口影响的系统 GMM 回归结果	121
表 5.5	实际有效汇率对加工出口贸易影响的 DOLS 回归结果	126
表 5.6	实际有效汇率对中国三大类商品加工出口影响的 DOLS 回归结果	127
表 6.1	实际有效汇率对中国总体就业影响的固定效应模型回归结果	135
表 6.2	实际有效汇率对传递渠道变量影响的固定效应模型回归结果	136
表 6.3	实际有效汇率对中国不同技能劳动力工作总小时数占比影响的固定效应模型回归结果	138

图目录

图 1.1	研究流程与技术路线图	12
图 3.1	中国传统实际有效汇率变动趋势	45
图 3.2	中国传统 REER 和 REER-in-Tasks 的变动趋势	46
图 3.3	中国与其主要附加值贸易伙伴国或地区 GDP 平减指数比值的 变动趋势	46
图 3.4	中国和主要贸易伙伴 GDP 平减指数与 CPI 指数之比的 变动趋势	48
图 3.5	中国传统 NEER 和 NEER-in-Tasks 的变动趋势	50
图 3.6	出口竞争、进口竞争和第三方市场竞争	52
图 3.7	中国出口贸易中国外附加值的各来源国和地区所占份额的变化	55
图 3.8	中国的产品实际有效汇率的结构分解	55
图 3.9	三种方法测算的人民币实际有效汇率	56
图 3.10	中国相对其主要贸易伙伴的产品国外附加值竞争力变化	58
图 3.11	中国主要加工进口国和地区所占比例(2001—2008 年)	60
图 3.12	中国加工出口的整合实际有效汇率的变动趋势	62
图 4.1	中国与其主要贸易伙伴的相对价格指数的变化	72
图 4.2	中国可贸易品与不可贸易品的传统人民币名义有效汇率的 变动趋势	74
图 4.3	中国可贸易品与不可贸易品的传统人民币实际有效汇率的 变动趋势	75

图 4.4	中国不同技术分类制造业的传统人民币名义有效汇率的 变动趋势	76
图 4.5	中国不同技术分类制造业的传统人民币实际有效汇率的 变动趋势	77
图 4.6	中国总值出口和附加值出口中可贸易品和不可贸易品所占份额	91
图 4.7	中国可贸易品与不可贸易品的 NEER-in-Tasks 的变动趋势	92
图 4.8	中国可贸易品与不可贸易品的 REER-in-Tasks 的变动趋势	93
图 4.9	中国不同技术水平制造业的 NEER-in-Tasks 的变动趋势	95
图 4.10	中国不同技术水平制造业的基于任务的人民币实际有效汇率的 变动趋势	96
图 4.11	23 个国家和地区在不同技术水平制造业的国外附加值比例分布	102
图 4.12	中国可贸易品与不可贸易品的 NEER-in-Goods 的变动趋势	105
图 4.13	中国可贸易品与不可贸易品的 REER-in-Goods 的变动趋势	106
图 4.14	中国加总的 REER-in-Goods 的变动趋势及其分解	107
图 4.15	中国可贸易品与不可贸易品的 REER-in-Goods 的变动趋势	107
图 4.16	中国可贸易品与不可贸易品的国外附加值比例比较	108
图 4.17	不同国家和地区按照技术分类的制造业的国外附加值比例	109
图 4.18	中国不同技术水平制造业的 NEER-in-Goods 的变动趋势	110
图 4.19	中国不同技术水平制造业的 REER-in-Goods 的变动趋势	110
图 4.20	不同技术水平制造业 REER-in-Goods 的变动及分解	111
图 4.21	使用不同附加值价格指数测算的三种实际有效汇率指数的 变动差异比较	113
图 4.22	可贸易和不可贸易品行业的三种实际有效汇率指数变动 差异比较	113
图 4.23	中国不同技术水平制造业三种实际有效汇率指数的变动 差异比较	114
图 6.1	中国不同技能水平劳动力工作小时数占劳动力工作总小时数的 比例	137

第一章 引言

第一节 研究背景和选题意义

一、研究背景

名义有效汇率(Nominal Effective Exchange Rate, NEER)是本国及与其他国家货币双边汇率的加权平均(一般以贸易额作为权重)。名义有效汇率剔除价格变化因素即得到实际有效汇率(Real Effective Exchange Rate, REER)。由于实际有效汇率既考虑了伙伴国之间的经贸关系,又考虑了通货膨胀的差异(Klau and Fung, 2006),因此能更客观、充分地反映一国在国际贸易中的竞争力水平(巴曙松等, 2007)。同时,实际有效汇率指数还可以作为一种推断关于汇率操纵、汇率失衡和易遭受危机的敏感度的指标(Chinn, 2000; Goldfajn and Valdés, 1999; Gagnon, 2012)。另外,关于实际有效汇率与一些宏观经济变量如国际收支失衡、经济增长、就业等之间关系的研究也非常广泛。

鉴于实际有效汇率(后面在某些地方使用 REER)在宏观经济研究应用中占据如此重要的地位,准确地测算反映一国竞争力的实际有效汇率也变得越来越重要。许多国际经济组织和机构如国际清算银行(BIS)、国际货币基金组织(IMF)、欧洲央行(ECB)、经济合作与发展组织(OECD)等都定期公布范围不等的国家的实际有效汇率。同时,一些国家的中央银行也都定期公布并更新本国及其他国家货币的有效汇率指数,如美联储(Federal Reserve Board)、英格兰银行(Bank of England)、澳大利亚储备银行(Reserve Bank of Australia)等。这些组织测算并公布的实际有效汇率往往成为各国汇率问题研究和汇率政策决策的重要参考之一。

尽管这些实际有效汇率在具体测算方程如权重结构、覆盖的样本国范围以及使用贸易流等方面存在一定的差异,但理论框架都是建立在 Armington(1969)的消费需求模型基础之上进行扩展并构建的。与之相应的,这些传统的实际有效汇率构建的理论框架都是建立在一系列假设基础之上的,其中一个很重要的假设就是国家间不存在中间产品贸易,每一个国家仅出口不使用进口中间产品生产的最终产品。然而,20 世纪 90 年代以来,随着经济全球化进程加快和知识经济的发展,以跨国公司为主导的要素全球配置催生了模块化生产、合同制造、服务外包等生产方式和商务模式的创新,促使价值链在各国之间不断延展细化,基于全球价值链的新型国际分工体系逐步形成。新的国际分工模式的分工基础由过去的产业间或产业内的分工演变为产品内分工,即参与分工的国家是在同一产品内部根据价值链的划分进行分工合作。新的国际分工一定程度上改变了国际贸易的形式,产品内贸易逐步为国际贸易的主要内容,从而导致近些年来全球贸易中的中间品贸易数据迅速增长。一国参与全球价值链程度越深,其出口产品中包含的进口中间产品比例越高,这与传统实际有效汇率关于无中间产品贸易的假设相悖。忽略这一问题将会导致 IMF 等计算的实际有效汇率不仅在数值上是错的,而且可能符号也与实际相反(Patel, Wang and Wei, 2014),即该忽略中间产品贸易而构建的传统的实际有效汇率不再适用于测算一国真实的国际竞争力水平。进一步的,使用传统实际有效汇率指标考察其与各宏观经济变量之间关系的经验应用也会存在一定的偏误。

基于此,近些年来,许多经济机构组织以及学者投入不少的时间、精力和资源,试图对传统实际有效汇率指标进行改进。其中,Bems and Johnson(2012)从一个“goods(产品)”的世界转向一个“tasks(任务或附加值)”的世界,提出一个建立在“tasks(任务或附加值)”贸易和附加值贸易数据上的新方法——附加值实际有效汇率(Value-Added Real Effective Exchange Rate,一定条件下也可以称为基于任务的实际有效汇率,即 REER-in-Tasks)。Bayoumi, Saito and Turunen(2013)则在一个“goods(产品)”的世界修正产品的价格,使之反映中间投入的使用从而得到产品实际有效汇率(Goods Real Effective Exchange Rate,也可以称为基于产品的实际有效汇率,即 REER-in-Goods)。这两种方法分别从不同的角度考虑了全球价值链的影响,是对传统实际有效汇率的改进。

现有的研究中普遍存在的另外一个缺陷就是有效汇率指数是定义在单个国家

层面的。伴随着日益增长的专业化和中间产品贸易,国家间的行业内联系与加总的国家层面联系明显不同。Wang et al. (2013)在其文献中,证明了这种异质性的明显存在。随着生产国际化的发展,国家内的个别行业在其竞争力上更倾向于表现显著的异质性,这是一个加总的国家层面的测算无法捕捉到的。在某些情况下,一个国家层面的实际有效汇率运动的方向和该国内某一关键部门的运动方向可能是相反的,而对后者的信息的缺乏可能会导致错误的结论以及失效的甚至反生产性的政策措施。针对该问题,Patel, Wang and Wei (2014)在结合全球价值链基础上,构建了融入行业层面信息的国家层面实际有效汇率和行业层面实际有效汇率,这是对 Bems and Johnson (2012) 和 Bayoumi, Saito and Turunen (2013)构建的国家层面的实际有效汇率的重要改进。

改革开放以来,尤其是加入 WTO 以后,伴随着经济全球化的发展,中国充分利用其充足的劳动力和潜在的巨大市场吸引了大量外商投资,在华设立从事最终组装这样的劳动密集型活动。在过去 30 年里,中国出口占世界出口的比重从不到 1% 增长到 2011 年的 10% 左右。其中,对我国出口快速增长贡献最大的是加工贸易,所占比重保持在约 50%, 1991—2010 年每年的平均增长率达到 17%。总之,中国正越来越深入地融入全球价值链当中,成为“世界加工工厂”。由于中国在全球价值链“三角贸易网络中”仅仅是对来自比较发达的亚洲国家或其他发达国家生产的部件和组件进行组装,然后再将组装好的成品出口回那些发达的亚洲国家或其他的发达国家或地区,如美国和欧洲,因此出口产品中包含了大量进口投入品。2005 年,进口中间投入品在我国出口中所占比重为 27%, 大大高于大型制造业出口国,如美国(12.3%)或日本(15.4%)。这表明,尽管我国是世界第二大经济体,但在生产其出口品上很大程度上依靠进口中间投入品而不是本国的投入品。这与传统的实际有效汇率假设的出口产品完全由国内投入品生产相悖甚远。因此,传统的实际有效汇率指标不再能准确地评估我国的出口竞争力,新的结合全球价值链背景的人民币实际有效汇率亟待构建。进一步说,只有构建并计算出能真正反映一国出口竞争力的实际有效汇率指标,才能在实际有效汇率指标应用中更加客观、准确地评估汇率变动与其他宏观经济变量之间的关系。

相对于传统的实际有效汇率,现有的结合全球价值链影响进行改进的新实际有效汇率指标有哪些? 这些新实际有效汇率之间存在哪些差异? 各有什么优缺

点?在经验应用中新实际有效汇率相对于传统实际有效汇率是否存在较大差异?我国的新实际有效汇率变化特征如何?行业层面的实际有效汇率与国家层面的实际有效汇率变化趋势有何不同?其变动主要受哪些因素的影响?在对新实际有效汇率的经验应用中,是否与传统实际有效汇率存在较大差异?这些问题无疑都需要进行系统的研究和探讨。

二、选题意义

(一) 理论意义

本书的写作灵感最初来源于对英文文献的阅读和对现全球价值链背景下中间产品贸易骤增,出口产品中国外投入不断增加的贸易格局的系统观察和细致思考。伴随着越来越多的国家融入全球价值链当中,一种产品从研发到生产再到销售等各个环节往往是根据比较优势在不同的国家分别完成的。因此,一国出口产品中不仅包含国内投入品,还包含来自供应链上游的各个国家的中间产品投入(附加值)。这意味着一国出口产品既包括国内附加值又包括国外附加值,一国出口产品生产成本、价格不仅受国内生产成本(要素成本和汇率变动)的影响,同时也受到国外生产成本(要素成本和汇率变动)的影响。传统的实际有效汇率假定一国出口产品完全由国内投入品构成,仅反映了国内附加值的竞争,而忽略了国外附加值的竞争,因此不能够准确衡量一国出口产品的竞争力水平。

近几年来,一些经济学者试图从不同方面对传统实际有效汇率进行改进,使之能够反映在全球价值链背景下一国“产品”的真实竞争力。由于这些测算方法考虑的角度不同(“产品”的定义角度不同)、基于的层面不同(国家层面或行业层面)、使用的数据也不同意,因此,各方法之间存在较大差异,且各有优缺点。另外,新实际有效汇率指标的测算尚局限于学术研究层面,并没有被金融市场参与者和政策制定者等广泛熟知,在实际应用领域上也很少出现。由此可见,相对于传统实际有效汇率,新的结合全球价值链的实际有效汇率测算方法尚未完善,需要体系化、标准化。基于此,对现有的新旧实际有效汇率测算方法进行梳理,包括每种方法的测算方程、优缺点以及经验应用等,并在此基础上进一步细致化考察中国的新旧实际有效汇率,如在行业层面、可贸易品与不可贸易品层面、不同技术水平制造业层面等的变化趋势与差异等将有利于我们更全面的把握我国出口国际竞争力的相对变动