

汇率波动对中国 出入境旅游的影响

Study on the Effect of Exchange Rate Volatility on
China's Outbound and Inbound Tourism

王良举 著

非
外
借



科学出版社

汇率波动对中国出入境旅游的影响

王良举 著

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书基于国际经济学、计量经济学和旅游学等理论与方法,从中国出入境旅游演化特征出发,考察人民币汇率波动对中国出入境旅游的长期影响,并从双边旅游流对双边汇率波动的反应角度分析中国出入境旅游的人民币汇率弹性,为评估中国出入境旅游发展过程中的汇率冲击奠定基础。

本书结构严谨、内容丰富,可供旅游领域研究人员、高校相关专业师生、政府相关部门人员及旅游从业人员参考。

图书在版编目(CIP)数据

汇率波动对中国出入境旅游的影响 / 王良举著. —北京: 科学出版社, 2018.8

ISBN 978-7-03-057620-0

I. ①汇… II. ①王… III. ①人民币汇率-汇率波动-影响-国际旅游-研究-中国 IV. ①F592.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 119728 号

责任编辑: 李晓娟 / 责任校对: 彭 涛

责任印制: 张 伟 / 封面设计: 铭轩堂

科学出版社出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

北京虎彩文化传播有限公司 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2018 年 8 月第 一 版 开本: 720×1000 B5

2018 年 8 月第一次印刷 印张: 8 1/4

字数: 180 000

定价: 108.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

| 前 言 |

我对中国出入境旅游的研究始于我在安徽财经大学王文举教授指导下撰写的本科毕业论文，此后，我持续关注与该主题相关的理论与实践，陆续在国内外期刊发表 5 篇相关主题的论文。2014 年 9 月，我进入中国旅游研究院开始博士后研究工作，响应戴斌院长就如何成长为战略型学者对博士后提出的要求，坚持既跟踪理论前沿又贴近产业实践的研究取向，选择“旅游统计与经济分析”作为博士后研究工作的主要方向。在中国旅游研究院院长戴斌教授和中国旅游研究院唐晓云研究员（现任中国旅游研究院总统计师）的启发与鼓励下，最终确定将“汇率波动对中国出入境旅游的影响”作为博士后研究课题。

2015 年 1 月，作为主要研究人员，我参与并完成北京市旅游发展委员会委托项目“北京旅游经济监测与预警”研究工作，撰写专题报告《人民币汇率变动对北京入境旅游的影响分析》。2015 年 3 月，作为主要研究人员撰写《人民币汇率变动对中国出入境旅游影响的实证研究与政策建议》（中国旅游研究院落实“515 战略”系列研究报告）。2015 年 5 月，我申报的项目“人民币汇率变动对中国国际旅游的作用机理及效应研究”获得第 57 批中国博士后科学基金面上资助（资助编号：2015M571163）。2015 年 6 月，我作为主要研究人员承担“释放大众旅游需求、助推国民经济增长——2015 年上半年旅游经济运行分析和下半年趋势预测”（中国旅游研究院 2015 年第 12 期《旅游内参》）的研究工作。2016 年 3 月，我参与完成“中国（大陆）居民出境旅游花费抽样调查方案”编制工作。2017 年 1 月，我作为主要研究人员撰写《人民币汇率变动对中国入出境旅游市场的影响》，并作为研究专报上报国家旅游局，该项工作于 2017 年 1 月 9 日受到中国旅游研究院通报表扬。以上工作为开展“汇率波动对中国出入境旅游的影响”研究积累了丰富的素材，奠定了坚实的基础。

2017年8月,我的博士后出站报告《人民币汇率波动对中国国际旅游的作用机理及效应研究》通过专家组评审。根据专家组提出的修改意见,我对该报告进行了进一步修改与完善,这最终促成了本书的撰写与出版。

本书构建汇率传导路径模型,探讨汇率波动通过价格传导和心理预期传导影响国际旅游发展的内在机理,采用时间序列数据分析方法和面板数据分析方法检验人民币汇率变动对中国出入境旅游的影响。

本书是在戴斌教授和唐晓云研究员的指导下完成的,书中部分观点吸纳了中国旅游研究院多位研究人员的思想。戴斌院长对中国旅游研究院博士后研究人员寄予的殷切期望为我完成本书撰写工作提供了不竭的动力。

本书是中国旅游研究院“旅游统计与数据分析”研究团队关于汇率波动对出入境旅游影响研究的阶段性成果,后续将会持续跟踪并深入研究中国出入境旅游发展新阶段的汇率波动对中国出入境旅游发展的效应。

王良举

2018年5月1日

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景	1
第二节 人民币汇率与中国出入境旅游发展变动趋势	4
第三节 研究目的与意义	9
第四节 研究思路、方法与框架	10
第五节 研究创新与不足	13
第二章 人民币汇率形成机制改革与中国出入境旅游发展的典型事实	15
第一节 人民币汇率形成机制改革轨迹	15
第二节 中国入境旅游发展的典型事实	19
第三节 中国出境旅游发展的典型事实	26
第四节 本章小结	40
第三章 汇率波动对出入境旅游的效应与作用机理	41
第一节 汇率波动的贸易效应	41
第二节 汇率波动对出入境旅游的效应综述	46
第三节 汇率波动对出入境旅游的作用机理	48
第四节 本章小结	52
第四章 汇率波动对中国出入境旅游的长期影响估计	53
第一节 引言	53
第二节 汇率波动与中国出入境旅游发展关系描述	55
第三节 汇率波动对中国出入境旅游的长期影响分析	59
第四节 本章小结	63

第五章 中国出入境旅游的人民币汇率弹性再估计	65
第一节 引力模型在双边贸易流量研究中的应用及其理论基础	65
第二节 引力模型在旅游流研究中的应用	68
第三节 基于效用理论的旅游引力模型构建	70
第四节 中国出入境旅游的人民币汇率弹性	72
第五节 本章小结	88
第六章 结论与政策建议	90
第一节 主要研究结论	90
第二节 旅游在国际政治经济关系中发挥重要作用	92
第三节 促进中国出入境旅游健康发展的政策建议	102
参考文献	107
附录	117
致谢	125

| 第一章 | 绪 论

第一节 研究背景

2005 年 7 月 21 日，中国开始实行“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”（简称 2005 年“7·21”汇改）。人民币汇率不再盯住单一美元，人民币汇率的灵活性逐渐提高。2015 年 8 月 11 日，中国人民银行宣布，自即日起实施人民币汇率中间价报价新机制（简称 2015 年“8·11”汇改），使人民币汇率形成机制再一次发生重大变化。从 2005 年“7·21”汇改至 2015 年“8·11”汇改，伴随人民币实际有效汇率^①大幅升值（人民币实际有效汇率累计升值 56.87%），中国出入境旅游结构也发生了根本性变化。中国出入境旅游人数差距（入境旅游人数-出境旅游人数）在 2007 年达到最大值之后开始快速缩小。2015 年“8·11”汇改以来，随着人民币实际有效汇率小幅贬值，中国入境旅游保持了平稳增长趋势，而中国出境旅游增速出现了较大幅度放缓。

具体来看，2005 年“7·21”汇改以来，中国入境旅游呈现“快速发展—停滞不前—恢复性增长”的发展态势。2005 年，中国入境旅游人数达 1.2 亿人次，同比增长 10.32%。2008 年全球金融危机以来至 2014 年，中国入境旅游发展基本停滞。直到 2015 年，中国入境旅游再次实现正增长，全年接待入境旅游人数 1.34 亿人次，同比增长 4.14%。2016 年，中国入境旅游总体保持平稳增长，全年接待入境旅游人数增长 3.45%。

^①实际有效汇率（real effective exchange rate, REER）是剔除通货膨胀对各国货币购买力的影响，一国货币与所有贸易伙伴国货币双边名义汇率的加权平均数。实际有效汇率指数上升，代表本国货币相对价值上升（即本币升值）。本书中人民币实际有效汇率数据来源于国际清算银行（Bank for International Settlements, BIS）。

而同期，中国出境旅游呈现“加速增长—增幅放缓”的发展态势。2005年，中国出境旅游人数达 3102.03 万人次，同比增长 7.54%；而 2015 年，中国出境旅游人数已达 12 786 万人次，同比增长 9.66%。2005~2015 年，中国出境旅游人数年均增长 13.74%。其中，2011 年增幅最高，达到 22.42%。2016 年以来，中国出境旅游增幅放缓至 5.69%（图 1-1）。

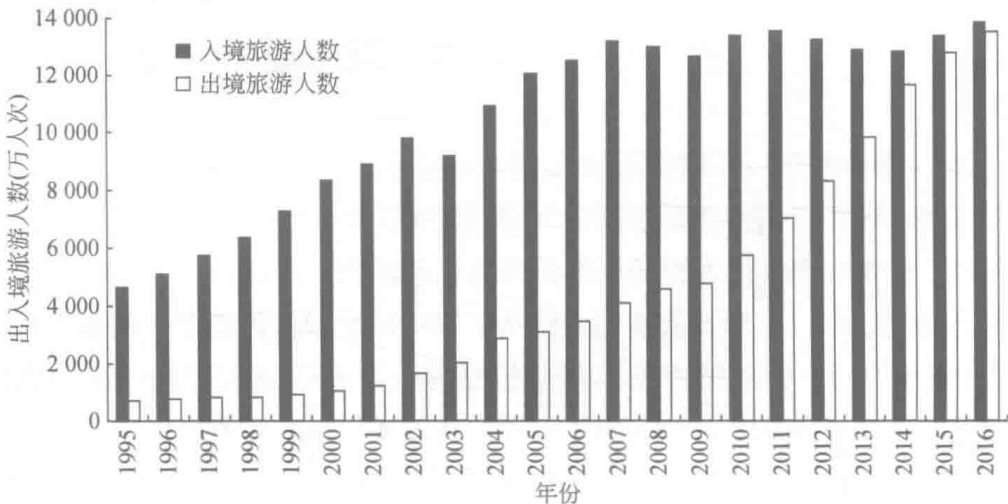


图 1-1 1995~2016 年中国出入境旅游人数^①

国际旅游流的决定因素一直是旅游需求相关理论研究及实证分析关注的重要议题（Crouch, 1994; Lim, 1997; Prideaux, 2005; Song and Li, 2008）。Uysal 和 Crompton（1984）基于土耳其入境旅游数据研究发现，客源国人均收入、相对价格均对土耳其入境旅游具有重要影响。Martin 和 Witt（1988）的研究结果表明，替代价格是决定国际旅游的重要因素。Lee 等（1996）基于韩国入境旅游数据研究发现，客源国人均收入、相对价格对赴韩国游客人均花费具有显著影响。Eilat 和 Einav（2004）研究发现，政治风险对国际旅游发展具有至关重要的影响，共同边界、共同语言和地理距离同样是决定国际旅游流的重

① 本书有关中国出入境旅游数量数据来源说明如下：1995~2015 年中国接待入境旅游人数数据来源于历年《中国旅游统计年鉴》，2016 年中国接待入境旅游人数数据来源于《中华人民共和国 2016 年国民经济和社会发展统计公报》；1995~2013 年中国出境旅游人数数据来源于历年《中国旅游统计年鉴》，2014~2016 年中国出境旅游人数数据来源于《中华人民共和国 2014~2016 年国民经济和社会发展统计公报》。下同。

要因素,而价格仅对发达国家国际旅游发展具有显著影响。Eryiğit 等(2010)研究发现人均国内生产总值、旅游气候指数、客源国人口规模、旅游价格指数及客源国与土耳其的距离等变量对土耳其入境旅游人数具有显著影响的证据。此外,经济与货币联盟(Gil-Pareja et al., 2007a)、经济金融危机(Song et al., 2009)、重大事件(Fourie and Santana-Gallego, 2011)、文化亲和性(Fourie and Santana-Gallego, 2013)、文化距离(Ahn and McKercher, 2015)及宗教联系(Fourie et al., 2016)等诸多因素对国际旅游的影响也受到关注。

与国内生产总值或收入水平、价格水平与交通成本等其他经济变量一样,汇率也是旅游需求模型中重要的解释变量之一(Webber, 2001; Dritsakis, 2004a; de Vita, 2014; Martins et al., 2017)。国际旅游者对价格极其敏感(Crouch, 1992),汇率是国际旅游者目的地选择的重要决定因素(Webber, 2001; Dritsakis, 2004a; Schiff and Becken, 2011)。由汇率波动带来的一国旅游价格竞争力的变化是影响此国在国际旅游市场所占份额的关键因素(Dwyer et al., 2000)。由于相关文献的研究对象、样本期间、建模方法和数据频率等存在较大差异,关于汇率波动对国际旅游流的影响方向及影响程度并未形成一致结论,但绝大多数研究表明,汇率是国际旅游流的重要决定因素之一(Lee et al., 1996; Webber, 2001; Eilat and Einav, 2004; Santana-Gallego et al., 2010; Martins et al., 2017)。

1994 年以来,伴随人民币汇率形成机制改革的逐步深入及中国国民经济的持续稳定发展,人民币实际有效汇率总体保持增长态势。尤其是 2005 年“7·21”汇改以来,人民币实际有效汇率快速大幅升值。那么,人民币汇率发生的显著变动是否也对中国出入境旅游产生了实质性的影响?如果是,其影响方向是怎样的?其影响程度如何?本书试图从理论与实证两个方面回答上述问题。研究人民币汇率波动对中国出入境旅游的作用机理与效应,有助于政府旅游管理部门采取针对性的干预措施熨平汇率波动造成的冲击,实现中国出入境旅游健康有序发展。

第二节 人民币汇率与中国出入境旅游发展变动趋势

一、人民币汇率波动趋势描述

为了全面反映 1994 年以来人民币汇率形成机制改革过程中人民币汇率的波动情况，本书采用名义有效汇率（nominal effective exchange rate，NEER）^①刻画人民币对外整体汇率的变化情况。1994 年 1 月至 2016 年 12 月，人民币名义有效汇率波动可以分为五个阶段（图 1-2）。



图 1-2 人民币汇率波动趋势

注：人民币实际有效汇率（REER）与名义有效汇率（NEER）数据均为月度数据，所有数据均来源于国际清算银行（Bank for International Settlements，BIS）；Q1 为第一季度。

（1）1994 年 1 月 1 日人民币汇率制度并轨后，人民币名义有效汇率持续升值。2002 年 2 月达到最高，此时人民币名义有效汇率指数为 101.74（以 2010 年为 100，下同），相对于 1994 年 1 月的 76.19，人民币名义有效汇率升值达 33.53%。

^①名义有效汇率指以一国对外贸易伙伴国与该国的贸易额在该国对外贸易总额中的比重为权数，将各贸易伙伴国的名义汇率进行加权平均而得到的汇率指数。

(2) 2002 年 3 月开始,人民币名义有效汇率步入为期 3 年的贬值通道,最低为 2005 年 3 月的 83.82,相对于 2002 年 2 月的 101.74,人民币名义有效汇率贬值达 17.61%。

(3) 2005 年“7·21”汇改以后,人民币名义有效汇率进入新一轮升值通道。2009 年 3 月,人民币名义有效汇率指数为 108.07,此轮升值以来人民币名义有效汇率升值达 25.21%。

(4) 2009 年 4 月开始,人民币名义有效汇率经历了约 8 个月的小幅阶段性贬值。2009 年 11 月人民币名义有效汇率达到阶段性低点(97)。此后的 17 个月里,人民币名义有效汇率小幅波动。2011 年 5 月开始,人民币有效汇率再次进入一个较长时期的升值通道,2015 年 7 月人民币名义有效汇率指数达 127.41,此轮升值以来人民币名义有效汇率已升值达 30.21%。

(5) 2015 年“8·11”汇改以来,人民币名义有效汇率小幅贬值,截至 2016 年 12 月,人民币名义有效汇率贬值达 6.95%。

总体来看,随着 1994 年以来人民币汇率形成机制改革的逐步深入,人民币名义有效汇率呈现总体升值兼阶段性贬值的特点。人民币实际有效汇率变化趋势总体上与此大致相同。

二、中国出入境旅游发展变动趋势描述

与发达国家不同,中国旅游业走的是一条非常规发展道路。改革开放初期,中国经济社会发展水平低下,居民生活水平处于由贫困向温饱转变阶段,国内旅游的大量需求尚不具备产生条件。在创汇导向下,国家开始大力发展入境旅游。在入境旅游的示范作用下,部分中高收入阶层率先产生了国内旅游需求。20 世纪 90 年代末期以来,随着中国经济社会的持续发展和居民收入水平的显著提高,出境旅游开始兴起。

1995 年以来,中国入境旅游总体保持增长态势。中国入境旅游人数由 1995 年的 4638.65 万人次增加至 2016 年的 13 844 万人次,年均增长 5.34%。分阶段来看,1995~2002 年,中国入境旅游人数保持年均 9.78% 的增长速度。2003

年,受 SARS 疫情强烈冲击,中国入境旅游出现了自 1989 年以来的首次下滑,中国入境旅游人数下降 6.38%。2004 年,中国入境旅游全面恢复并实现连续 4 年的正增长。2008~2014 年,随着“封闭红利期”^①的结束,尤其是 2008 年国际金融危机的持续影响,中国入境旅游基本停滞甚至小幅下滑,特别是 2012~2014 年,中国入境旅游人数同比分别下降 2.23%、2.51%和 0.45%。其中,2012 年第一季度至 2014 年第一季度,中国入境旅游人数连续 9 个季度同比、环比均下降,事实表明,中国入境旅游已进入螺旋式下降的通道^②。直到 2015 年,中国入境旅游触底反弹迹象初步显现并再次实现正增长。2015~2016 年,中国入境旅游人数连续两年实现正增长(图 1-3)。

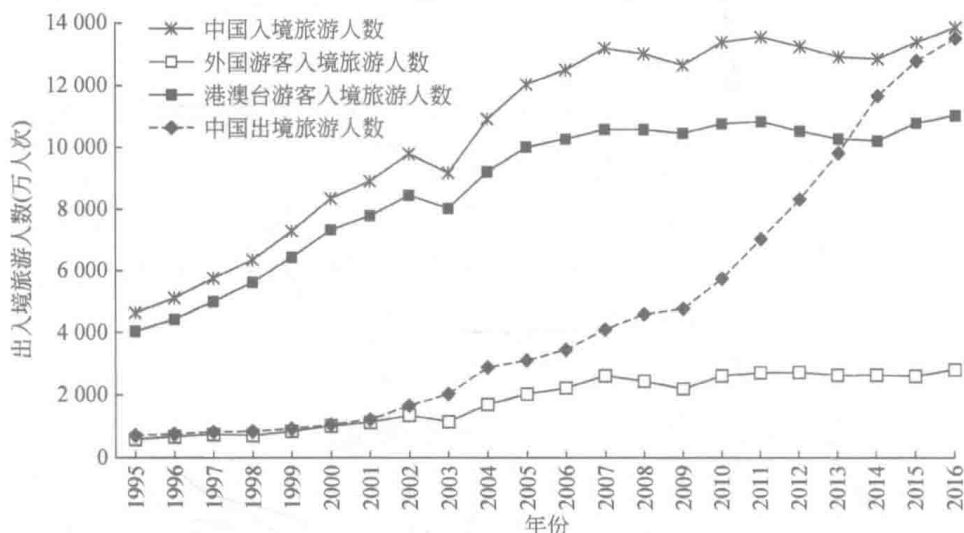


图 1-3 1995~2016 年中国出入境旅游人数（年度数据）变动趋势

1995 年以来,来华外国游客人数与中国入境游客人数保持基本一致的增长态势。1995~2016 年,外国游客入境旅游人数增长 3.78 倍,年均增长 7.37%。但相对来说,来华外国游客人数波动性更大。受 SARS 疫情冲击,2003 年,来华外国游客人数大幅下降 15.15%;而受 2008 年国际金融危机冲击,2009

① 详见 2017 年 7 月 11 日中国旅游研究院院长戴斌在全国旅游市场业务培训班上的讲话《站在全域旅游新方位,迎接入境旅游新时代》。

② 详见中国旅游研究院院长戴斌在《中国入境旅游发展年度报告 2014》发布会暨入境旅游创新发展论坛上的主旨演讲《以全球视野谋划入境旅游发展的新思路》。

年,来华外国游客人数下降 9.82%。2016 年,来华外国游客人数再创历史新高,达 2813 万人次,同比增长 8.25%。

在中国游客消费升级、目的地国家对中国游客的签证政策不断放宽、目的地服务持续优化的推动下,中国公民出境旅游需求不断释放。2000 年,中国出境旅游人数达 1047.26 万人次,其中,因私出境(占比 53.78%)超过因公出境,成为中国公民出境旅游的主体。2001 年 12 月中国加入世界贸易组织后,中国公民出境旅游限制显著减少、手续更加便捷,中国出境旅游开始井喷式增长。2003 年,中国成为亚洲第一大旅游客源国,出境旅游人数达 2022.19 万人次。2005 年,中国出境旅游人数达 3102.63 万人次,其中,因私出境占比超过 80%。2007 年,中国出境旅游人数达 4095.40 万人次,其中,因私出境旅游人数达 3492.40 万人次。2014 年,中国出境旅游人数达 11 659.32 万人次,其中,因私出境旅游人数达 11 002.91 万人次。

1995 年以来,中国出境旅游人数连续 21 年保持增长态势。除了少数年份之外,中国出境旅游人数均保持两位数增速。中国出境旅游人数由 1995 年的 713.9 万人次增加至 2016 年的 13 513 万人次,增长近 18 倍,年均增长 15.03%。2015 年,中国出境旅游人数增速为 9.66%;2016 年,增速进一步下降至 5.69%。经过近二十年的高速增长,中国出境旅游正在进入中低速稳定增长的新常态(戴斌,2017)。

从中国出入境旅游增速对比(表 1-1)来看,1995~2004 年,中国入境旅游人数年均增长 9.96%,而同期中国出境旅游人数年均增长 16.79%。2005~2016 年,中国入境旅游人数年均增长 1.85%,而同期中国出境旅游人数年均增长率虽略有下降,但依然高达 13.73%。2005 年以来,中国入境旅游人数有 5 年出现负增长,而中国出境旅游人数则一直保持正增长。随着封闭红利逐渐释放殆尽及国民收入稳步增长,2001 年成为中国出入境旅游市场增速反转的拐点。2001 年以来(除了 2005 年以外),中国出境旅游人数增速均高于中国入境旅游人数增速。2001~2016 年,中国入境旅游人数年均增长 2.99%,而同期中国出境旅游人数年均增长 17.43%。中国出入境旅游增速反转已成为近年来中国出入境旅游发展的显著特征。

表 1-1 1995~2016 年中国出入境旅游增速对比 (单位: %)

时段	中国入境旅游人数增速	中国出境旅游人数增速	增速差值 (出境-入境)
1995~2004 年	9.96	16.79	6.83
2005~2016 年	1.85	13.73	11.88
1995~2016 年	5.34	15.03	9.69

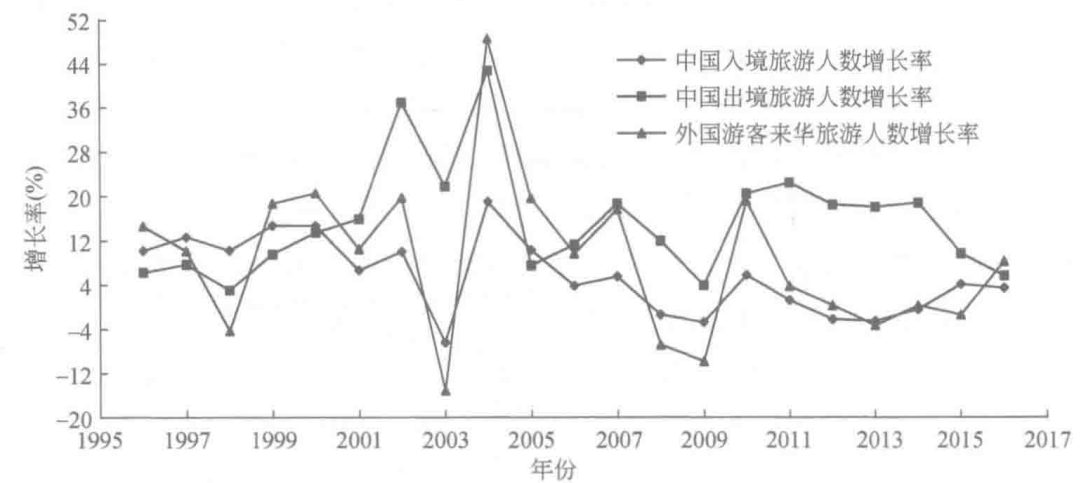


图 1-4 中国出入境旅游增速变动趋势

从中国出入境旅游人数差距 (表 1-2) 来看, 1995~2007 年, 中国出入境旅游人数差距值逐年增加, 2007 年达 9091.93 万人次; 此后, 中国出入境旅游人数差距逐年缩小, 2016 年中国入境旅游人数仅比中国出境旅游人数多 331 万人次。

表 1-2 1995~2016 年中国出入境旅游人数差距 (单位: 万人次)

年份	中国入境旅游人数	中国出境旅游人数	差距 (入境-出境)
1995	4 638.65	713.90	3 924.75
1996	5 112.75	758.82	4 353.93
1997	5 758.79	817.54	4 941.25
1998	6 347.84	842.56	5 505.28
1999	7 279.56	923.24	6 356.32

续表

年份	中国入境旅游人数	中国出境旅游人数	差距（入境-出境）
2000	8 344.39	1 047.26	7 297.13
2001	8 901.29	1 213.44	7 687.85
2002	9 790.83	1 660.23	8 130.60
2003	9 166.21	2 022.19	7 144.02
2004	10 903.82	2 885.00	8 018.82
2005	12 029.23	3 102.63	8 926.60
2006	12 494.21	3 452.36	9 041.85
2007	13 187.33	4 095.40	9 091.93
2008	13 002.74	4 584.44	8 418.30
2009	12 647.59	4 765.62	7 881.97
2010	13 376.22	5 738.65	7 637.57
2011	13 542.35	7 025.00	6 517.35
2012	13 240.53	8 318.17	4 922.36
2013	12 907.78	9 818.52	3 089.26
2014	12 849.83	11 659.32	1 190.51
2015	13 382.04	12 786.00	596.04
2016	13 844.00	13 513.00	331.00

第三节 研究目的与意义

一、研究目的

从传统理论来看，人民币汇率波动可能会对中国出入境旅游产生一定影响。但实际影响如何，必须通过系统的理论与实证分析加以确定。研究人民币汇率波动对中国出入境旅游的长期影响，并从双边旅游流对双边汇率波动的反应角度深入分析中国出入境旅游的人民币汇率弹性，可以为旅游管理部门

采取针对性的干预措施熨平汇率波动造成的冲击提供有价值的信息,也可以为货币当局汇率政策调整提供决策参考。

二、研究意义

1.理论意义

本书系统地阐述汇率波动通过价格传导及心理预期传导影响出入境旅游发展的内在机理,有助于补充、丰富汇率波动与国际旅游发展关系的理论体系。此外,传统的旅游引力模型缺乏坚实的理论基础,使基于该模型的需求预测与政策分析饱受诟病。本书基于消费者效用理论推导出的旅游引力模型构建中国出入境旅游需求计量模型,研究人民币汇率波动对中国出入境旅游的影响,有助于构建更加贴近中国实际的出入境旅游需求函数。

2.实践价值

近年来,人民币大幅升值显著削弱了中国旅游产品的价格竞争力。本书系统地研究人民币汇率波动对中国出入境旅游的作用机理,并分别采用时间序列数据和面板数据计量方法估算人民币汇率波动对中国出入境旅游的效应,得到更具现实解释力的研究结论。本书研究结论对政府部门优化中国出入境旅游发展政策措施具有重要的参考价值,也可为中国旅游企业调整发展战略提供决策依据。

第四节 研究思路、方法与框架

一、研究思路

本书研究的基本思路如下:首先,梳理、研读汇率波动的贸易效应及汇率