



上海市学术著作出版基金

人民币汇率传递对 中国贸易收支的影响

赵大平 著



上海世纪出版集团



上海市学术著作出版基金

博士文库

人民币汇率传递对中国贸易收支的影响

赵太平 著

世纪出版集团 上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

人民币汇率传递对中国贸易收支的影响/赵大平著. 上海:上海人民出版社, 2007

(博士文库)

ISBN 978-7-208-07508-5

I. 人… II. 赵… III. 人民币(元)-汇率-影响-对外贸易-研究-中国 IV. F822.1 F752

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 167071 号

责任编辑 王舒娟

封面装帧 王小阳

人民币汇率传递对中国贸易收支的影响

赵大平 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海商务联西印刷有限公司印刷

开本 635×965 1/16 印张 12.75 插页 4 字数 153,000

2007 年 12 月第 1 版 2007 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-208-07508-5/F·1697

定价 22.00 元

内容提要

在人民币是否应该升值的争论之中和中国汇率制度改革之际,本书从汇率传递的角度探讨了人民币汇率变动对中国贸易收支的影响问题。本书在对国内外文献研究的基础上,以弹性分析框架为基础,从理论上分析了汇率传递的影响因素,汇率传递对贸易收支的影响,以及汇率传递与马歇尔-勒纳条件的关系。通过对中国近年来人民币汇率、商品价格、贸易收支变动情况的分析,作者借鉴国外一般估计汇率传递弹性的方法,对人民币汇率传递弹性进行了尝试性估计,并对人民币汇率与贸易收支关系进行了总量、国别、商品结构和分阶段的实证分析。

作者简介

赵大平，男，湖南澧县人。2006年7月获复旦大学经济学博士学位，地质工程师、国际商务师。2006年9月起在上海立信会计学院从事教学研究工作，主要研究方向为国际金融与贸易。在《经济研究》、《上海经济研究》、《世界经济研究》等杂志上发表论文数篇。

人民币汇率传递对中国贸易收支的影响

本研究得到上海市重点学科“开放经济与贸易”
(项目编号 P1601)的资助。

序

放在大家面前的这本书源于赵大平博士的学位论文。经过匿名评审,赵文得到了上海市哲学社会科学学术著作出版资助,我作为他的博士生导师甚感欣慰。

汇率、贸易收支以及汇率与贸易收支的关系问题是国际经济领域研究的主要问题。当前,全世界都在关注人民币汇率升值问题和中国的贸易顺差问题,经济学者甚至经济学大师们对人民币汇率与中国贸易收支的关系问题也是众说纷纭,莫衷一是。汇率与贸易收支的关系可能存在一般的规律,但大多数情况下,它们的关系是具体而复杂的,不确定的。作者在书中对这一问题的态度是:先借鉴前人的研究成果,对汇率与贸易收支的关系进行理论上的分析,从宏观上把握一般的规律;然后从国别、商品结构、时期等多方面分析人民币汇率与中国贸易收支的具体关系。读者只要沿着作者的分析框架和分析逻辑看下去,对汇率与贸易收支的关系自然就会形成自己区别于过去的判断。

找一个好的视角将汇率与贸易收支的复杂关系看清不容易。作者从汇率价格传递的角度来分析汇率变动影响贸易收支的过程和机制,这为读者认识人民币汇率变动与中国贸易收支的关系提供了新的视野和新的思路,便于读者将汇率与贸易收支的关系看得更具体,更清晰。目前国内关于人民币汇率传递的研究较少,特别是在中国外贸经营权

放开之前,中国进出口商品价格主要受出口创汇政策的影响,人民币汇率变动与进出口商品价格的关系不明显,在这种市场价格机制严重不健全的前提下,从人民币汇率变动对商品价格传递的角度出发,分析人民币汇率变动对中国贸易收支的影响意义并不大。但是随着中国外贸经营权的放开,市场价格机制的逐渐完善,人民币汇率变动与中国进出口商品价格的关系进而与中国进出口的关系将变得越来越密切,因而要研究人民币汇率变动对中国贸易收支的影响,就应该要重视研究人民币汇率变动的价格传递规律。从事国际经济研究的都知道,分析汇率对贸易收支的影响,不仅要分析马歇尔-勒纳条件是否成立,还应该分析汇率变动对商品价格的影响,也就是要分析汇率的价格传递问题。作者借鉴成熟的弹性分析框架,并将分析框架从单一的进出口市场均衡分析扩展到有国内竞争市场存在的均衡分析,这就为从汇率价格传递的角度研究汇率与贸易收支关系建立了一个系统的、较严谨的分析框架。在这一框架下,作者可以将汇率传递与贸易收支的关系、汇率传递与马歇尔-勒纳条件的关系以及马歇尔-勒纳条件与贸易收支的关系一并进行分析;在这一框架下,也便于进行国别分析、商品结构分析、时期分析以及基本框架因素之外的厂商行为对汇率与贸易收支关系的影响分析。可以说,这一基本的分析框架正是作者呈现给大家观察汇率与贸易收支关系的方法。

本书的理论分析和实证分析涉及实体经济和虚拟经济的诸多变量,分析难度较大,作者综合运用了多种先进的分析方法和分析工具。因为数学公式推导往往令人头痛,为了尽可能将复杂的东西简单化,本书除了进行数学推导和计量分析之外,还将人民币汇率、商品价格、贸易收支的变动特征及其规律用图表的方式展现在读者面前,让读者尽可能轻松地通过观察来把握人民币汇率与贸易收支的一般关系。不过,要揭示人民币汇率与贸易收支的深层关系,计量分析是必要的。由

于实体经济变量相对虚拟经济变量波动平稳,将这些特征差异较大的变量一道进行计量分析,必须进行较合理的数据分析处理工作,对此,作者针对不同的样本特征选用了不同的分析模型和分析方法,同时也做了不少的实证对比分析。这些对于对经济计量分析有兴趣的学者是具有一定的借鉴意义的。读了这本书后,希望读者们可以和作者进行这方面的探讨,这样大家都能有所得益。

汇率传递及其对进出口的影响离不开市场微观主体企业的作用,例如厂商市场定价就是决定汇率传递弹性的重要因素。因而研究汇率与贸易收支关系的一般规律和具体情况,既需要了解企业情况、市场情况,同时还要善于把握国际经济动向,然后借助潜心的研读和冥思苦想,才能发现新的东西。赵大平博士在复旦寒窗三年,潜心读书,这是他今天成功地将此书奉献给读者的最大成因。他大学毕业后曾在企业工作过,获有工程师职称,后来又在上海高科技园区从事过一些兼职工作,这样的经历对他视野的开拓和目光的聚敛,博士论文的选题和成文,以及今后的研究都是有极大裨益的。希望他一如既往,再接再厉,在未来的学术生涯中,不断创新,为学术界多做贡献。

李慧中

2006年12月于复旦大学

.....

马克思主义研究 哲学社会科学研究 第十九辑 (2007年12月)

.....

- 《文明与早期国家探源——中外理论、方法与研究之比较》 陈淳 著
- 《中国小说学主流》 罗书华 著
- 《话语与生存——解读战争年代文学》 文贵良 著
- 《纪录电影大师伊文思研究》 聂欣如 著
- 《WTO争端解决机制研究》 朱榄叶 著
- 《生态文化的审美之维》 王茜 著
- 《意义诠释与未来时间纬度》 王峰 著
- 《抗战前期上海外汇市场研究》 宋佩玉 著
- 《中国 FDI 绩效研究》 沈桂龙 著
- 《近代中国公司治理——思想演变与制度变迁》 杨勇 著
- 《凤凰涅槃——德国西占区民主化改造研究》 张沛 著
- 《当代印度外交》 马纁 著
- 《城市郊区集体土地价格形成机制与利益分配研究》 王克强 刘红梅 著
- 《教育研究重心的转移》 杜晓利 著
- 《穆藕初评传》 高俊 著

.....

博士文库 第九辑 (2007年12月)

.....

- 《“科学时代的人文主义”——〈思想与时代〉月刊(1941—1948)研究》 何方昱 著
- 《晚清主要小说期刊译作研究(1901—1911)》 杜慧敏 著
- 《晚清电报及其传播观念(1860—1911)》 孙黎 著
- 《人民币汇率变动的价格传递及其对中国贸易收支影响的理论和实证研究》 赵大平 著
- 《情绪、学习与资产回报——基于学习行为的噪声交易者情绪演化研究》 孙碧波 著
- 《基本养老保险替代率水平研究》 于宁 著

目 录

序	1
第一章 导论	1
一、选题背景	1
二、选题的理论意义和实践意义	5
三、本书的创新之处	6
四、本书的研究方法与思路	7
第二章 文献综述	10
一、汇率变动的价格传递影响贸易收支的理论研究	11
二、汇率变动的价格传递影响贸易收支的实证研究	23
三、小结	35
第三章 汇率传递及其对贸易收支影响的理论分析	40
一、汇率变动的进出口价格传递对贸易收支的影响	41
二、汇率的国内消费价格传递与进口价格传递对贸易收支的 影响	49
三、汇率传递、马歇尔-勒纳条件、罗宾逊-梅茨勒条件	53
四、小结	61

第四章 人民币汇率、商品价格、贸易收支变动特征	66
一、人民币汇率、商品价格、贸易收支变动总特征	67
二、1997 年以来人民币汇率、商品价格、贸易收支变动国别特征	70
三、1997 年以来人民币汇率与贸易收支变动商品结构特征	77
四、小结	81
第五章 人民币汇率传递弹性估计	84
一、人民币汇率、商品价格及汇率传递弹性估计模型	84
二、人民币汇率传递弹性理论估计	89
三、人民币汇率进出口价格传递弹性计量估计	91
四、人民币汇率国内消费价格传递弹性计量估计	103
五、小结	111
第六章 人民币汇率变动对中国贸易收支影响的实证分析	116
一、计量模型、分析方法与样本数据	116
二、人民币汇率变动对贸易收支总影响分析	121
三、人民币汇率升值和贬值对贸易收支总影响分析	130
四、人民币汇率变动对贸易收支影响的国别分析	134
五、人民币汇率变动对贸易收支影响的商品结构分析	143
六、小结	156
第七章 总结	161
一、本书研究的主要结论	161
二、相关启示及对策	168
三、本书的不足之处和有待进一步研究的问题	173
参考文献	178
后记	192

第一章 导 论

一、选题背景

从 1993 年以来,中国对外贸易持续顺差,加上近年人民币升值预期下的热钱流入,截至 2005 年末,国家外汇储备余额超过 8 000 亿美元,居世界第 2 位,这成了人民币升值的理由之一。中国近 20 多年经济增长速度高于世界平均水平,根据“巴拉萨-萨缪尔逊效应”,人民币汇率会因本国贸易部门劳动生产率提高而实际升值,而 1997 年东南亚金融危机之后,中国国内通货紧缩,国内价格指数上涨幅度明显低于美国,人民币则一直钉住美元,通常情况下,要维持平价条件,人民币应该对美元升值,然而,人民币不但没有对美元升值,反而从 2002 年 1 月起,人民币随美元一同对其他货币持续贬值,直到 2005 年 7 月人民币汇率制度由钉住美元改为钉住一篮子货币,同时人民币升值了 2%,至此人民币随美元持续贬值状况才得以结束。目前,人民币升值压力并没有完全缓解,人民币该不该继续升值?持续的贸易顺差和巨大的外汇储备是否可作为汇率升值的标准,升值对中国进出口及国内经济有什么影响,汇率制度改革到底怎么走,这些问题需要我们进一步研究。

从国外情况看,广场协议后,日元名义汇率和实际汇率大幅升值,但日本并没有出现外贸逆差,仍然继续维持原来的贸易顺差,从日本汇率变动和对应的进出口数量变动看,汇率变动与贸易收支变动似乎没有必然联系,虽然日本经济因接踵而来的投资泡沫而受重创,但这并不能直接归因于汇率升值阻碍了日本出口所致。中国经济的相对实力虽不及当初的日本,但中国目前居民的储蓄倾向和当初日本居民的储蓄倾向一样都很高,罗纳德·麦金农(Ronald I. McKinnon, 2004)在中国人民大学的演讲中将中国巨大的外贸顺差归因于居民储蓄倾向过高而不是归因于汇率低估,这基本上也否定了以中国巨大的外贸顺差为由对人民币汇率低估的指责。从这点来看,人民币升值的标准是不能简单地以中国持续的贸易顺差和巨大的外汇储备为依据的。不过关于汇率升值对中国进出口和国内经济的影响,日本的经验和教训还是值得借鉴的。虽然广场协议后日元升值对日本贸易收支似乎没有影响,但当时日本采取了很多有利于日本出口产业的政策,如低利率等,而这些政策直接导致了日本国内的泡沫经济。因此,升值对进出口及国内经济究竟会产生什么影响可能很难判断,当汇率升值成为需要的时候,其对一国经济的正面影响就应该大于负面影响。从中国目前情况看,人民币汇率需要升值的可能的确较大,也许在当前情况下,人民币汇率升值对中国的进出口影响较小,此时不妨让人民币适度升值,一方面通过适当提高出口商品价格,改善中国的对外贸易条件,另一方面强行调整中国的出口商品结构,减少价格低廉、替代性强、利润低的商品出口,提高出口商品的质量和档次,从而缓解国外对中国低价商品的抵制压力。

可见,要解决上述一系列问题,有必要弄清楚人民币汇率变动是否影响中国的贸易收支,影响的程度有多大,在不同的时期,对于不同的商品有什么不同。虽然国内外对人民币汇率与贸易收支关系问题的研究很多,不过基本上研究的是人民币实际汇率变动对中国贸易收支的

影响,而没有研究人民币名义汇率变动对中国贸易收支的影响,主要原因是因为东南亚金融危机以来,人民币名义汇率基本上固定不变。然而在谈到一国汇率波动或调整时,人们往往指的是名义汇率,在实践中,消费者、厂商及政策制定者所直接观测到的都是名义汇率而不是实际汇率。本书从汇率传递的角度来探讨人民币汇率变动对中国贸易收支的影响。首先,汇率传递研究的主要是名义汇率,研究名义汇率比研究实际汇率更接近现实;其次,国外很少研究汇率传递与贸易收支的关系。要想知道汇率^[1]变动是否能影响贸易收支,一是要研究汇率变动对商品价格的影响,这就是本书中所说的汇率传递问题;二是要研究汇率变动导致的商品价格变动对贸易收支的影响,这与马歇尔-勒纳条件是否成立有关。

关于第一个问题即汇率变动对进出口商品价格的影响。汇率变动是否能影响贸易收支,关键在于汇率变动怎样影响进出口商品价格。在极端情况下,如果汇率变动引起一国国内商品价格同比例的变动,汇率变动就会完全被同比例的国内通货膨胀所抵消,也就是说一价定律始终是成立的。在这种极端情况下,汇率变动不能引起进出口商品实际价格变动,这时汇率变动对进出口的影响就是中性的。也就是说,从中国目前来看,如果人民币汇率升值,带来的只是国内物价紧缩,而人民币实际汇率并没有变动,则升值后,国内外进口消费者面临的进口商品本币价格相对于升值前没有变动,因而进出口商品数量也就不会有变动,人民币汇率升值对中国贸易收支就没有影响。就汇率而言,一般认为,汇率贬值改善贸易收支的程度,取决于汇率对进出口价格的传递程度,在其他条件一定时,汇率的价格传递程度越低^[2],同样的贸易改善就需要更大的汇率贬值幅度(Giovanni P. O, 2002)。因此,分析汇率变动对贸易收支的影响,必须要考虑汇率传递问题。就中国目前情况看,由于中国的出口商品多为劳动密集型产品,出口商品价格低廉,出口商品的边际利润已非常之低,其降价空间已接近于零,也就是说,目前人民币贬

值已无法再进一步降低其出口价格,此时人民币贬值的出口传递弹性相当之低,想通过人民币贬值来继续促进出口的可能性已不大了。

关于第二个问题,即汇率变动导致的商品价格变动对贸易收支的影响问题。弹性理论认为汇率贬值改善贸易收支的条件是马歇尔-勒纳条件成立,因此,即使进出口商品价格发生了预期的变动,如果马歇尔-勒纳条件不成立,贸易收支的变动也不会向预期的方向变动,只会反向变动。实际上,马歇尔-勒纳条件推导过程中假设了汇率完全传递^[3],虽然汇率不完全传递时,马歇尔-勒纳条件成立仍然是汇率贬值改善贸易收支的弹性条件,但马歇尔-勒纳条件成立并不能说明汇率贬值能在多大程度上改善贸易收支。以本币汇率贬值为例,当汇率完全传递时,在本国相对外国没有因为汇率贬值发生通货膨胀的前提下,出口商品的本币价格不变,外币价格下降,出口市场汇率的变动完全传递给外国消费者;进口商品的外币价格不变,本币价格上升,进口市场汇率的变动完全传递给本国消费者,进出口商品实际价格变动幅度与汇率变动幅度相同^[4],此时,马歇尔-勒纳条件成立,汇率贬值才能真正达到改善贸易收支的效果。

对于中国目前来说,中国进口的商品大多为技术含量相对较高的制成品,其需求的价格弹性很低,人民币贬值对其进口数量的影响可能不大,但由于贬值导致进口价格上升,中国的进口额不但不会减少,反而有可能因为进口价格上升而增加。对出口而言,前面已分析过,则可能因为人民币贬值的出口传递弹性太低,人民币贬值也不能促进出口较大增长。因此,人民币贬值对中国贸易收支的影响不确定,进口方面可能主要是因为中国进口需求弹性太低,出口方面可能主要是因为汇率传递弹性太低。至于人民币升值情况又将如何呢?我们也有必要从汇率传递和马歇尔-勒纳条件是否成立两个方面去分析。