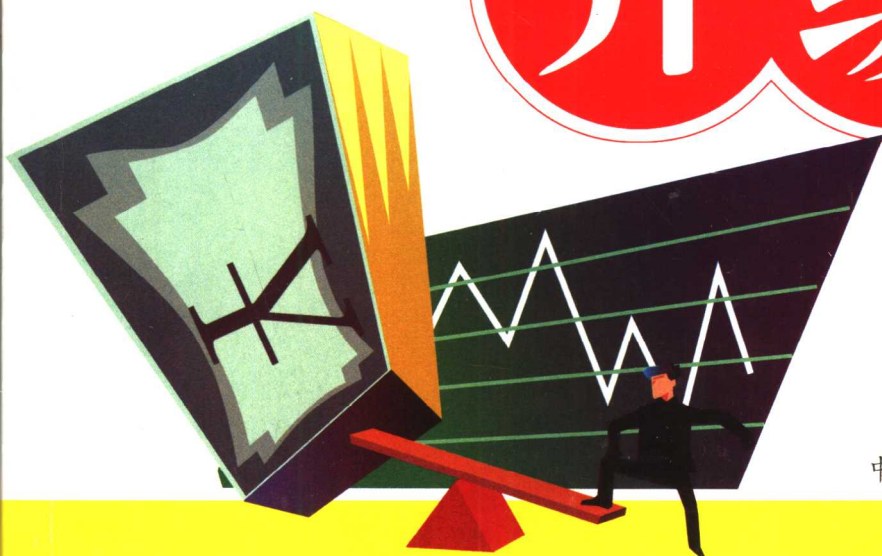


— 胡均民 著 —

人民币 汇率变动 与中国对外贸易结构

升级



中国商务出版社

人民币汇率变动与中国对外贸易结构升级

胡均民 著

中国商务出版社

图书在版编目(CIP)数据

人民币汇率变动与中国对外贸易结构升级/胡均民著.
北京:中国商务出版社,2007.8
ISBN 978-7-80181-740-2

I. 人... II. 胡... 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 119106 号

人民币汇率变动与中国对外 贸易结构升级

胡均民 著

中国商务出版社出版

(北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码:100710

电话:010-64269744(编辑室)

010-64245984(发行部)

网址:www.cctpress.com

Emai:cctp@cctpress.com

北京中商图出版物发行有限
责任公司发行

广西区计委印刷厂印刷

890 毫米×1168 毫米 32 开本

7.75 印张 208 千字

2007 年 8 月 第 1 版

2007 年 8 月 第 1 次印刷

ISBN 978-7-80181-740-2

F·1057

定价:16.80 元

版权专有 侵权必究

举报电话:(010)64212247

作者简介

胡均民，1966年4月出生，湖南慈利人，土家族，毕业于湖南大学经济与贸易学院国际贸易学专业，经济学博士，研究员。主要从事有关“不均质大国技术进步与产业结构升级”及“汇率与贸易结构升级”等方面的研究，并独立承担或参与了国家社会科学基金重点项目、一般项目以及多项省级课题，已在《光明日报》、《中国行政管理》等各种权威与核心报刊上发表论文20多篇，其中多篇被《人大复印资料》转载。著有《经济全球化与中国发展》、《“软实力”的提升与环北部湾区域（广西）的发展》等专著。

序

汇率变化与中国外贸的关系一直是理论界讨论的重点，特别是2005年7月21日人民币升值后，汇率与外贸的连动关系再一次吸引了人们的眼球。但是目前研究的结果总体倾向于人民币汇率波动对中国外贸具有负向关系，并且这些研究大都侧重于从贸易收支的总量进行分析，很少将人民币汇率波动与外贸商品结构和区域结构联系起来进行研究，没有深入讨论汇率变动对微观层面影响的作用机制，仅仅是把汇率与贸易收支以直接或间接的方式联系起来建立模型通过实证研究得出结论，并没有形成完整的理论体系。

鉴于此，为了更充分反映人民币汇率变动对中国贸易发展的影响，本书在他人研究的基础上，首先，运用进出口额对汇率的弹性分析方法，在理论模型分析的基础上，采用实际有效汇率，对数据进行平稳性检验后，利用协整检验、格兰杰因果检验和误差修正模型从长期和短期角度，采用方差分解和脉冲响应函数从动态角度分析了人民币实际有效汇率对出口、进口的影响，并分析了人民币汇率变动对中国外贸流量的影响，说明了人民币实际有效汇率对进口短期弹性与长期弹性的作用：短期内，随着人民币汇率的贬值，以本币表示的进口商品的价格上升，进口数量减少，而长期由于中国进口商品具有刚性，随着人民币汇率的贬值，进口总量依然增加，且人民币实际有效汇率对进口、出口集中化的解释力较强且持续期较长，从而在汇率变化与贸易总量关系上建立了感性认识。同时，基于贸易引力模型，本书运用中国十大贸易伙伴国的面板数据，分析了人民币实际有效汇率变动对主要贸易伙伴国双边贸易的效应，实证了中国与不同贸易伙伴国之间汇率传导率的差异。

在分析了汇率变动对贸易量的影响之后，本书着重讨论了汇率变化对出口商品结构的影响，并测算了中国劳动密集型产品和资本密集型产品出口需求价格弹性。运用协整理论与误差修正模型进行实证分

析,证明了汇率的升值对劳动密集型产品出口的负面影响大于资本密集型产品,这在长期内将会改变中国的贸易结构,促进出口结构的升级,在资本和技术要素不存在严重制约的条件下,人民币汇率保持长期升值对出口商品结构的变化有正向带动作用。为了进一步分析产生这种现象的原因,本书接着分别从中间品、跨国公司和成本价值链的角度,分析了汇率变动影响一国外贸方式结构的机理,并通过有关实证得出产生上述现象的主要原因,即由于人民币升值有利于改变中国加工贸易产业在国际分工中的结构:一方面抑制加工制造环节与国内上游产业的关联度,抑制与国内加工贸易配套的下流的物流业发展;另一方面有利于加工制造产业改变目前以劳动力密集型为主的静态比较优势,发展以资本、技术密集型为主的动态比较优势,有利于国内加工业向高附加值的研发,市场营销环节攀升。

与汇率变化对贸易总量和贸易结构影响相对应,本书更深入地讨论了汇率变动对中国进出口市场结构的影响,分析了人民币汇率变动对中国贸易区域结构的效应。通过对人民币双边实际汇率分别与主要贸易伙伴国贸易结合度指数的协整检验、格兰杰因果检验及误差修正模型检验发现:从长期来看,中国与日本、韩国和新加坡的双边实际汇率和双边贸易结合度指数之间存在长期均衡关系;而中国与美国之间数据的长期关系不显著,双边实际汇率的升值,有利于双边贸易结合度指数的提高;短期内人民币实际汇率的贬值有利于密切中国与日本和新加坡的贸易关系。

本书最后对人民币汇率的长期走势进行了预期:汇率变动受国际收支、通货膨胀、劳动生产率差异、货币供应量、利率、外汇储备等多种因素的影响。而开放度和广义货币供应量的增加会使均衡汇率贬值,而贸易条件的改善、政府支出水平和外汇储备的增加会使汇率升值。并通过对人民币升值效应的分析给出了相应的政策建议:调整贸易顺差;推行扩大内需的经济发展战略;加快经济结构调整与贸易增长方式的转变;稳妥推进资本项目开放,促成人民币的可自由兑换;保持汇率升值的主动性和小幅渐进的原则;实施出口多元化战略,进一步开拓国际市场;控制外汇储备的规模和调整投资政策;并最终实

现中国产业结构真正的高度化和合理化，得到更多来自于专业化生产和国际贸易的利益。

胡均民

2006 年 11 月于长沙岳麓山

Abstract

In recent years, the relationship between the fluctuation of RMB's exchange rate and Chinese foreign trade has been the focus of discussion in theory domain all along. Especially, after the realization of revaluation of RMB since July 21, 2005, the gearing relationship between exchange rate and foreign trade has attracted people's vision once more. But, generally the result of studying at present tended to hold that the fluctuation of RMB's exchange rate is inversely related to Chinese foreign trade. However, the formal study laid particular emphasis on the analysis in perspective of the total volume of trade balance mostly, seldom linked the fluctuation of RMB's exchange rate with the merchandise structure and district structure. Moreover, the formal study reached the conclusion merely by econometric models of linking the exchange rate with trade balance directly or indirectly, and did not form the complete theory system.

In view of the fact above, in order to better reflect the influence of the fluctuation of RMB's exchange rate on the development of Chinese trade, the dissertation, based on the above literature, uses the elasticity analysis method of import and export volume to the exchange rate and infers the influence of the fluctuation of RMB's exchange rate on current capacity of Chinese foreign trade through the further empirical analysis. It illustrates that the function of real effective exchange rate of RMB on the short-term elasticity of import is opposite to that of long-term one. In a short run, with the deflation of RMB's exchange rate, the price of import goods which is valued by the standard currency increases, and the import quantity decreases; while in a long run, since import goods in China are solid, with the

deflation of RMB's exchange rate, the total amount of imports still increases. The function of real effective rate of RMB on the centralization of import and export is prominent and such function will last long. Thus we have built up a perceptive understanding based on the quantity.

Following that, this dissertation further discusses the influence of the fluctuation of exchange rate on the structure of import and export goods after analyzing the influence of exchange rate on the trade volume. It illustrates that in a long run, on the condition that there is no serious restriction on capital and technology factor, the inflation of RMB's exchange rate has a positive function on the change of the structure of export goods, while negative on that of import goods. In order to further analyze the reason for these phenomena, the next part of the dissertation analyzes the principle about the influence of the fluctuation of exchange rate on foreign trade structure in perspective of half-finished products, multi-national corporations and cost value chain respectively. Through some relative empirical analysis, it concludes that the main reason for the above phenomena is that the inflation of RMB has changed the structure of Chinese processing trade industry in international division.

Comparing with the analysis of the effect of the fluctuation of RMB's exchange rate on the total trade volume and the trade structure, during the following part, the dissertation discusses the effect of the fluctuation of the RMB's exchange rate on Chinese import and export market structure. Through the model and empirical analysis, we can reach the conclusion that there is a long-term balance relationship between the bilateral real effective exchange rate and bilateral trade combining index of China and Japan, so does Korea and Singapore. But the relativity of data between China and America is not prominent in the long run. The bilateral real effective exchange rate

is positive related to the bilateral trade combining index among the three prominently relative countries in the long run.

Finally, according to the long-term trend anticipation of RMB's exchange rate, the dissertation puts forward some corresponding policy recommendations: adjust trade surplus; carry out the economic development strategy which enlarges domestic demand; speed up the adjustment of the economic structure and the transformation of the trade growth patterns; advance the open speed of capital item safely and facilitate the free exchange of RMB; maintain the initiative of exchange rate appreciation and the principle of appreciating RMB in a small scale at proper time, implement export multiplication strategy, further explore and develop the international market; control the scale of foreign exchange reserve and adjust the of investment policy; And finally makes the industry structure of our country highly melt and realize rationalization, gain more benefit from the specialized production and international trade.

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 选题背景	(1)
第二节 文献综述	(3)
一、有关汇率及人民币汇率决定的理论文献	(3)
二、有关贸易结构的理论文献	(7)
三、有关汇率与贸易的研究	(9)
第三节 逻辑框架与主要创新点	(14)
一、逻辑框架	(14)
二、主要创新点	(15)
第二章 人民币汇率变动对中国外贸流量的影响	(17)
第一节 汇率变动影响中国进出口流量的机理分析	(17)
一、问题的提出	(17)
二、模型的假定	(17)
三、简单模型	(17)
第二节 人民币汇率变动影响中国出口贸易的实证分析	(19)
一、文献综述	(19)
二、计量模型的建立	(21)
三、变量来源	(21)
四、实证分析	(23)
五、结论	(30)
第三节 人民币汇率对进口、出口实证分析	(31)
一、人民币实际汇率与中国进出口变化的基本回顾 (2005. 6—2006. 7)	(32)
二、模型建立及数据选取	(35)

三、结论与建议	(39)
第四节 人民币汇率变动对中国出口贸易价格传递率的实证分析	(40)
一、引言	(40)
二、理论模型	(41)
三、实证分析	(41)
四、结论	(44)
第三章 人民币汇率变动对中国外贸商品结构的影响	(45)
第一节 汇率变动影响一国外贸商品结构的机理分析	(45)
一、有关汇率是否中性的讨论	(48)
二、汇率影响外贸商品结构的机制：基于资源配置的分析	(49)
三、汇率影响外贸商品结构的机制：基于汇率弹性的分析	(51)
第二节 人民币汇率变动影响中国出口商品结构的实证分析	(54)
一、劳动密集型产品与资本密集型产品的出口价格弹性的测算	(55)
二、人民币汇率的趋势性变化对中国出口商品结构的影响	(58)
三、人民币汇率变动与中国出口商品结构变化的实证	(61)
四、小结	(67)
第三节 人民币汇率变动影响中国进口商品结构的实证分析	(70)
一、劳动密集型产品与资本密集型产品的进口价格弹性的测算	(70)
二、人民币汇率的趋势性变化对中国进口商品结构的影响	(74)
三、人民币汇率的变动与中国进口商品结构的实证分析	(77)
四、小结	(79)

第四章 人民币汇率变动对中国外贸方式结构的影响	(81)
第一节 汇率变动影响一国外贸方式结构的机理分析	(81)
一、汇率变动影响一国外贸方式结构的机理：基于中间品的分析	(81)
二、汇率变动影响一国外贸方式结构的机理：基于成本与价值链的分析	(86)
三、汇率变动影响一国外贸方式结构的机理：基于跨国公司的分析	(87)
四、汇率变动影响一国外贸方式结构的机理：基于市场结构的分析	(90)
第二节 人民币汇率变动影响中国加工贸易的实证分析	(93)
一、变量来源和数据说明	(93)
二、单位根检验	(93)
三、相关性分析	(94)
四、因果检验	(94)
五、协整检验	(94)
第三节 小结	(95)
第五章 中国主要进出口市场及人民币汇率对中国进出口市场结构的影响	(96)
第一节 汇率变动影响中国进出口国别结构的机理分析	(96)
一、问题的提出	(96)
二、模型的假定	(96)
三、简单模型	(96)
第二节 汇率变动影响中国进出口国别结构的实证分析	(98)
一、文献综述	(98)
二、中国主要进出口市场结构分析	(99)
三、实证分析	(167)
第三节 结论	(171)
第六章 人民币汇率的长期走势与政策建议	(173)
第一节 汇率影响因素及人民币变化趋势	(173)

一、汇率影响因素的分析·····	(173)
二、人民币实际汇率变动趋势分析·····	(174)
第二节 人民币均衡汇率模估计·····	(180)
一、人民币汇率购买力平价估计方法·····	(181)
二、单方程协整方法·····	(184)
三、理论模型·····	(184)
四、单位根检验与协整分析·····	(186)
五、不同方法估计结果的比较和分析·····	(188)
第三节 人民币升值的原因与效应分析·····	(190)
一、人民币升值的原因分析·····	(190)
二、人民币升值的效应分析·····	(192)
第四节 应对人民币升值的压力和防范风险的对策·····	(212)
结 论·····	(218)
参考文献·····	(221)

第一章 导论

第一节 选题背景

自 1979 年以来,中国对外贸易得到了迅猛发展,进出口总额从 1978 年的 206.4 亿美元猛增到 2005 年的 1 4230.2 亿美元,成为全球第三大贸易体,贸易顺差高达 1 018.8 亿美元。与此同时,中国的出口商品结构也得到了显著的提升,经历了两个拐点与三个阶段。第一个拐点是在 1986 年,工业制成品的出口首次超过初级产品出口,实现了出口商品结构从资源密集型产品占主导地位向劳动密集型产品占主导地位的转变,第二个拐点是在 1995 年,机电产品首次超过纺织服装产品成为最大类出口商品,从而实现了出口商品结构从劳动密集型产品出口为主转向以资本密集型产品出口为主。中国贸易结构升级经历了从轻工纺织品到机电产品,再到高新技术产品为主要支撑点和增长点的三个主要阶段。中国对外贸易的发展与人民币汇率的变动是存在着某种相关性。在这一过程中,人民币汇率变动的基本特征是持续贬值。维持人民币低汇率政策不变,对于继续扩大出口及劳动力就业非常重要,如果不是面对日益增长的国际贸易摩擦和国际收支的双顺差,中国政府不会在 2005 年 7 月选择汇率机制的调整。因为大多数学者对人民币汇率升值是持反对意见的,认为人民币升值会降低中国出口商品的竞争力,出口额的减少会为本来就生产过剩、内需不足的中国经济蒙上衰退的危险;如“欧元之父”蒙代尔和美国麦金龙教授(2005)都认为中国如果允许人民币升值,持续的货币升值将可能引发严重的通货紧缩,经济最终将陷入零利率的流动陷阱。孙立坚教授(2004)就曾表示,由于中国的就业压力以及金融问题尚未解决,调整汇率时机并不成熟。可以判断,人民币汇率升值,直接原因来自

外部压力；主要的压力来自贸易摩擦的频繁升级和资本市场即外汇占款的压力；如果中国不进行汇率制度改革，中国出口企业可能被国外列入反倾销名单，这样，原来以较稳定汇率制度带动出口的优势反而会阻碍出口。

改革开放 20 多年以来，人民币汇率与中国对外贸易发展之间的关系日益强化。通过持续的汇率贬值，中国在 20 世纪 90 年代前期已经基本结束了贸易收支长期在逆差水平上徘徊的局面，并完成了从资源密集型产品占主导地位向劳动密集型产品占主导地位的贸易结构转变。1994 年起，中国建立起了以市场供求为基础、单一的、有管理的浮动汇率制度，这使人民币汇率变动对中国贸易发展的影响更加显著。在有管理的浮动汇率制度下，保持对外贸易的持续稳定发展，是当前中国面临的一项艰巨任务。2005 年 7 月 21 日 19 日，中国政府宣布对汇率形成机制做重大改革，即日起，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，人民币汇率的长期升值趋势在政策面表现出来。人民币的变动趋势将进一步对我们的贸易结构产生影响。

人民币汇率的变动和出口贸易结构是经济领域的两个热点问题。国内外许多学者对这两个问题分别作了大量的理论分析和实证研究，但对这两者之间关系的研究并不多，理论体系也不是很成熟。

虽然人民币升值对中国出口贸易存在着负面影响，但作为相对快速发展的贸易大国，中国对外贸易不能一直在低附加值的劳动力密集型产品的扩张方面，以恶化国内生态环境为代价，徘徊在“比较优势陷阱”中，在国际贸易摩擦中粗放式发展。对外贸易要以实现国内经济的持续发展、社会福利的改进为目标。所以，人民币汇率机制的改革至少是一个转变对外贸易增长方式的契机。在人民币汇率仍然存在升值预期，有可能扩大浮动范围情况下，对于以出口导向为主，须逐步改善对外贸易增长方式的经济体而言，研究人民币实际汇率对对外贸易增长方式转变的影响是中国提高人民币名义汇率的主要依据。通过本书的分析，得出人民币汇率的长期升值趋势对中国出口贸易结构升级提出了要求的同时，也起到了刺激作用。这些分析对我们的汇率

政策、产业和贸易政策的实行将提供有利的启示和支持。

第二节 文献综述

一、有关汇率及人民币汇率决定的理论文献

现代西方汇率决定理论主要有：萌芽时期产生的“购买力平价说”、“利率平价说”和“汇兑心理说”；布雷顿森林体系时期的蒙代尔—弗莱明模型；20世纪70年代的资产市场分析方法；80年代的“新闻”分析方法、投机泡沫理论、实际汇率决定的跨时分析方法和汇率目标区理论；90年代的混沌分析方法、可调整固定汇率制度下的重组最优化分析方法和新开放经济宏观经济学等。根据汇率制度来划分，蒙代尔—弗莱明模型和新开放经济宏观经济学、资产市场分析方法、“新闻”分析方法和投机泡沫理论和混沌分析方法是研究浮动汇率制度下的汇率决定理论，实际汇率决定的跨时分析方法和可调整固定汇率制下的重组最优化分析方法是研究可调整钉住汇率如何确定的理论。汇率目标理论则是对介于浮动和固定汇率制之间的汇率目标区制度下汇率行为的研究。蒙代尔—弗莱明模型和新开放经济宏观经济学适用于分析不同的汇率制度，但就汇率决定而言，适用于浮动汇率制度。从其本质上看，各种不同的汇率理论，其实是对影响汇率变动的各种因素的分析，所以汇率理论是分析汇率变动走势的理论基础，能为它提供必要的理论依据。

国内学者对汇率理论和人民币汇率的研究主要集中于以购买力平价理论为基础的理论研究和实证研究，主要有扬帆、易纲、汤敏、海闻、林毅夫、樊纲、黄达、陈彪如、张军等。对于以利率平价理论为基础的理论研究和实证研究以姜波克为主。易刚（2000）利用1990年至1997年的季度数据测算出历年的实际有效汇率，结果显示：从1995年至1997年，尽管名义有效汇率是贬值的，但实际有效汇率一直保持升值状态，升值幅度从1%到24%不等。张斌（2003）利用协整技术对1994年至2002年的数据进行模型估计，得到了人民币均衡汇率中长期决定模型。模型测算结果显示：人民币实际均衡汇率指数