

RMB EXCHANGE RATE

CREDIT CONSTRAINTS

AND

INTERNATIONAL TRADE

人民币汇率、信贷约束
与国际贸易

余淼杰◎著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

RMB EXCHANGE RATE

CREDIT CONSTRAINTS

AND

INTERNATIONAL TRADE

人民币汇率、信贷约束
与国际贸易

余淼杰◎著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

人民币汇率、信贷约束与国际贸易/余淼杰著. —北京:北京大学出版社,
2017.11

ISBN 978-7-301-28944-0

I. ①人… II. ①余… III. ①国际贸易—研究—中国 IV. ①F752

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 266956 号

- 书 名 人民币汇率、信贷约束与国际贸易
Renminbi Huilü、Xindai Yueshu yu Guoji Maoyi
- 著作责任者 余淼杰 著
- 责任编辑 杨潇宇 李 娟
- 标准书号 ISBN 978-7-301-28944-0
- 出版发行 北京大学出版社
- 地 址 北京市海淀区成府路 205 号 100871
- 网 址 <http://www.pup.cn>
- 电子信箱 em@pup.cn QQ:552063295
- 新浪微博 @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书
- 电 话 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926
- 印刷者 涿州市星河印刷有限公司
- 经 销 者 新华书店
- 730 毫米×1020 毫米 16 开本 20.25 印张 352 千字
- 2017 年 11 月第 1 版 2017 年 11 月第 1 次印刷
- 定 价 68.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题,请与出版部联系,电话:010-62756370



余淼杰，北京大学国家发展研究院副院长，北大博雅特聘教授，国家杰青基金获得者，教育部长江学者，国际中国研究联盟秘书长，黄廷芳 / 信和青年杰出学者，美国戴维斯加州大学经济学博士，全球经济管理类前 1% 高引论文经济学家。被联合国、亚洲开发银行、财政部、商务部、国务院参事室和多个地方政府聘为专家顾问。曾被专门邀请到联合国总部做中国经济发展报告，应非洲多个国家政府领导邀请做中非合作报告。主要研究领域为国际贸易和中国经济发展，曾在 *Economic Journal*、*Review of Economics & Statistics*、*Journal of International Economics*、*Journal of Development Economics*、《经济研究》等国内外顶级和一流期刊上发表论文百余篇，出版经济学专著、教材、时评随笔六部。发表论文曾被英国皇家经济学会评为年度最佳论文，并获英国皇家经济学会奖，是首位独立获得该奖的华人经济学家。曾获全国发展经济学研究最高奖——张培刚发展经济学奖、第 14 届北京市哲学社会科学优秀成果奖；四次获得全国国际贸易研究最高奖——安子介国际贸易研究奖。著作《加工贸易与企业生产率》获第七届吴玉章人文社会科学奖、第二届刘诗白经济学奖、第六届胡绳青年学术研究奖、第七届全国贸易发展研究奖。教学深得学生好评，曾获北京大学教学优秀奖、北京大学曹凤岐金融教学优秀奖。《人民日报》海外网、《每日经济新闻》专栏作家。

推荐语

新世纪以来,我国对外贸易迅速增长,目前已成为世界第一大贸易国、第二大经济体。同时,自2008年的全球金融危机以来,人民币汇率总体上不断升值,我国制造业企业面临较大信贷约束。余森杰教授学养深厚、功底扎实,以规范的经济学研究方法,使用大型微观数据研究我国人民币汇率变化和信贷约束对我国企业的出口和对外投资的影响,结论严谨可靠。书中部分内容获得国内外经济学大奖,不仅具有较高的学术价值,同时也有助于企业的出口、“走出去”决策以及政府贸易政策的制定,对于其他发展中国家以贸易促增长亦有参考借鉴价值,是学界、业界、政策界都值得一读的好书。

——林毅夫

前世界银行首席经济学家,北京大学国家发展
研究院名誉院长,新结构经济学研究中心主任

出口在中国经济的高速增长中发挥过举足轻重的作用,而人民币汇率在进出口方面所扮演的角色仍然是一个值得深入研究的问题。本书收录的文章是余森杰教授在这方面研究的代表作,极大增进了我们对中国出口导向发展战略的认识。

——姚洋

北京大学国家发展研究院院长,中国经济研究中心主任,长江学者特聘教授

2005年汇率改革前,中国企业出口和绩效主要受到中国入世的影响。这方面已有很多研究。2005年汇改后,汇率的影响变得非常重要,但这方面研究不多。余森杰教授的这本专著给我们提供了一个系统和全面的论述,对如何理解汇率的影响帮助极大,本人极力推荐。从余教授的分析、结论和对政策的讨论中,你一定受益匪浅。

——丘东晓

香港大学经济与工商管理学院副院长,经济与金融学院教授,钟瀚德基金教授

我早年的研究发现了如果人民币升值,许多在中国的外商直接投资就可能转移到东南亚地区甚至印度。余森杰教授在本书中的研究则进行得更为深入。

书中运用海量微观数据,对中国制造业的企业异质性进行了细致可信的实证分析,并深入地分析了信贷约束如何分别影响企业的内销和出口、哪些企业受到的影响会更大等问题。本书还成功地把作者自身的研究和国家的“一带一路”战略有机地结合起来,让读者“见林又见树”。因此,我强烈推荐这本书。

——赵来勋

神戸大学经济经营研究所教授

前 言

在人类历史的长河中,可能很难找到一段时期能像中国在过去近 40 年来那样一直保持着中高速增长。如何深刻理解、系统分析中国经济增长的原因、表现、成绩以及目前面临的挑战,不仅是每个中国普通老百姓关心的问题,更是摆在每个经济学者面前的一项紧迫的任务。诚然,导致中国经济起飞、发展的因素有很多,但归根结底,离不开经济改革和对外开放两项基本的国策。如果说,改革开放前 20 年,改革与开放对经济发展的促进作用是难分伯仲的,那么,进入新世纪后,特别是中国 2001 年加入世界贸易组织(WTO)之后,由于开放导致世界市场的扩大,甚至反作用倒逼对内改革,其对中国经济的推动作用应该是更明显的。因此,系统地梳理、深入地研究新世纪以来中国的对外开放对中国经济的影响就显得意义更为重大了。

如果从宏观动态的视角来考察新世纪以来中国经济的几个重大经济事件,名列前茅的可能当数以下的几件:贸易自由化,人民币升值,全球金融危机。自 2001 年中国“入世”以后,我们的进口平均关税已经降低了 50%左右,目前的简单平均税率只有 8%左右,其他各类非关税壁垒也被大幅度地削减,贸易自由化的力度是相当大的。同时,自 2005 年 7 月始,人民币放弃对美元长达十年的固定汇率,开始灵活变动,有升有降,但总体上,人民币对美元是处在一个升值的梯队。毋庸置疑,贸易自由化和人民币汇率的变动对我国国际贸易的迅速发展是作用明显的。到 2009 年,中国超越德国成为全球最大的商品出口国,近年更是超越美国成为全球最大的商品贸易国。中国的进出口占全球的比重也上升到 13%左右。不过,同世界其他大的经济体一样,受 2008 年开始的全球金融危机的影响,中国的对外贸易也受到很大的负面冲击,一直到 2013 年,中国的外贸总额才恢复到本次金融危机之前。所以,贸易自由化、人民币升值、全球金融危机对我国的国际贸易的影响是巨大的。

那么,这些宏观外生冲击或者是经济大势的变化对我国工业企业有什么影响呢?如果从微观企业视角来研究新世纪以来我国工业企业特别是制造

业企业的绩效,不难发现,中国的制造业企业绩效提高,全要素生产率提升明显,同时,对加工贸易的依赖程度下降,企业更多从事一般贸易业务。关于这些经验事实,在笔者的前两本拙作《加工贸易与中国企业生产率》和《贸易开放与中国经济发展》中已有大量的描述和论证。尽管如此,之前我们对一些相关的重要问题并未展开深入讨论。具体地,企业全要素生产率提升的途径、渠道和机制主要是什么?企业的产品特别是出口品的质量是否有提升?产品的附加值有没有提升?如果有,是否通过企业的成本加成(mark up)的提高来实现?人民币汇率的变化对企业的全要素生产率、产品质量、产品附加值、成本加成有何影响?力度有多大?同理,由于受金融危机的冲击,企业特别是制造业企业面临着严峻的信贷约束,融资不足又进一步影响其出口的竞争力。这些影响对不同绩效的企业的影响有多大?

以上正是本书力图回答的问题。本书立足于中国当前国情,运用西方经济学规范系统的一般均衡理论,融入新世纪以来国际贸易最前沿的企业异质性理论,力图通过理论建模得出可供实证检验的理论预测,再使用中国工业企业数据库、中国海关产品进出口全样本的上亿条海量大数据进行严格的实证“结构式”检验。

具体地,本书首先研讨了人民币升值对出口企业的盈利能力的影响,以及对企业出口产品决策的影响。其次,本书从出口质量的角度研究汇率变动与企业决策的关系,再通过理论建模和实证分析研究了汇率变动对加工贸易企业国内附加值比的影响。再次,本书发展了国际贸易理论中的引力模型,并使用新世纪我国各行业面板数据进行实证回归以考察人民币升值对中国向美国出口的影响。事实上,新世纪以来,我国企业的对外直接投资增速也很高。到2016年,中国已经成为全球仅次于美国的第二大对外直接投资国家。我们进一步研究汇率变动对异质性出口企业对外直接投资的影响及影响机制,尤其是汇率对贸易服务型投资的“出口传导”效应。全球金融危机后,中国倡导的“一带一路”发展模式是促进各国共同发展的重要举措。“一带一路”的建设为人民币国际化创造了历史机遇;同时,人民币国际化则为“一带一路”提供了流动性支持。接着,我们使用引力模型估算了货币互换协议对双边贸易的影响。2008年金融危机发生后,信贷约束和企业出口的关系成为国际贸易研究领域的热点问题。我们紧接着研究了企业的信贷约束如何影响它们的出口行为,不同类型企业的信贷约束是否不同。我们运用一般均衡建模,考虑了资金需求方,也考虑了资金供给方——银行的作用,从而有助于理解我国金融发展对贸易模式的影响机制。最后,既然融资约束对企业的出口有明显的影 响,那对企业对外直接投资有没有影响呢?这些都是本

书所涉及的研究内容。

为了便于读者更好地理解本书的内容梗概,下面逐一介绍各章的研究问题和主要的发现。

2008 年全球性的金融危机爆发以来,外需一直不景气,国内的劳动力成本持续攀升,人民币的不断升值对出口企业的影响引起中国的广泛担忧。在第一章中,我们利用我国工业企业 1998—2007 年的微观面板数据,考察了 2005—2007 年间人民币的迅速升值对出口企业盈利能力的影响,并采用倍差法和固定效应模型进行回归分析。实证结果表明,2005—2007 年人民币升值后,出口企业的权益回报率与非出口企业相比降低了超过 5 个百分点。我们采用杜邦分析法分解影响企业盈利能力的因素,发现出口企业盈利能力的降低主要来自创造收入的能力下降和销售利润率降低两个因素,且前者占主导。此外,对出口依赖度越高的企业,人民币升值对其盈利能力的负面影响越大。考虑到我国出口依赖型的发展模式,政策层或者应该给企业适当的“反应时间”,放慢人民币升值“步伐”,使政策尽可能达到多赢效果。第一章是与我以前的学生梁中华博士合作的成果,原文已发表在《金融研究》上。

第二章主要探讨人民币汇率变动对企业出口产品决策的影响。该章是与我以前的学生、现在中央财经大学工作的王雅琦博士合作的成果,原文已发表在《金融研究》上,该文有幸被评为“国际金融研究 2015 年最佳中文论文 TOP 10”,入选《世界经济年鉴》2016 卷。第二章主要分析人民币名义有效汇率的变动对中国企业产品出口决策的影响。基于对中国企业数据的分析,我们发现人民币名义有效汇率的变动是解释企业出口产品决策的重要因子。人民币名义汇率的升值会带来企业出口种类的减少,同时也使得企业出口商品中核心产品的比重显著上升。我们还发现人民币有效汇率的变动对于企业出口产品决策的影响有明显的企业异质性。面对升值规模大或者高生产率的企业会更为明显地缩减产品线并集中生产其核心产品。

人民币升值如何影响出口企业决策,具体地,企业是更倾向于出口高质量高利润的产品,还是更依赖于薄利多销,更多出口低质量的产品呢?要深刻研究这个问题,得细致、深入、准确地衡量企业出口品的质量,这是第三章的研究目的。第三章是与我博士生张睿合作的成果,原文已发表在《经济学》(季刊)上。新世纪以来,中国制造业出口质量如何变化?回答这一问题要求我们准确测算出口质量。目前广泛使用的出口质量测算方法在理论上仅考虑需求面而忽略供给面,其实证的关键价格变量存在测量误差,且得到的测算值跨时跨国不可比。为了解决这些问题,我们系统地考虑了供给面和

需求面的因素,提出基于微观数据的新的出口质量测算办法。测算结果表明,2000—2006年中国制造业出口质量水平总体上升15%。我们又继续从不同角度全面刻画了我国出口质量的变化情况。

第四章从出口质量的角度研究汇率变动与企业决策的关系。第四章是与我的博士生张睿合作的成果,原文已发表在《管理世界》上。我们利用2000—2006年制造业企业和海关进出口贸易的数据库,修正了以往的出口质量测算方法(具体见上一章介绍的方法),更准确地测算出口质量。在此基础上,我们的实证证据表明,人民币升值带来的竞争压力促进了出口质量提升:10%的人民币升值使企业出口质量平均上升0.19%。我们进一步发现在质量差异化程度大的行业中,人民币升值对出口质量的提升效应为0.4%,而在质量差异化程度小的行业中该效应不明显。此外,人民币升值减少了出口企业数目,且升值对出口质量的提升效应在非核心产品及低生产率企业中更明显。本文发现了汇率变动影响企业决策的新渠道,同时也表明竞争强度是质量升级的重要决定因素。

第五章通过理论建模和实证分析研究了汇率变动对加工贸易企业国内附加值比的影响。第五章是与我的博士生崔晓敏合作的成果,原文已发表在《经济学》(季刊)上。一方面,本币贬值通过影响企业对进口和国内中间品的配置,导致其国内附加值比重提高。另一方面,它还影响出口企业的定价策略,促使其成本加成提高,使得加工贸易企业的国内附加值比提高。本文用2000—2009年中国工业企业和海关贸易数据对理论预期进行了实证检验,并发现按初始年进口份额加权的名义有效汇率通过这两个渠道使得加工贸易企业的国内附加值比显著提高。

在第六章中,我们使用规模以上企业大型数据库和典型调查的结果考察了2005—2008年人民币汇率升值对我国外向型企业经营的影响。我们发现:汇率升值对我国外向型企业的利润率有显著的负面影响;汇率升值对不同类型企业的影响是不同的。对从事一般贸易的企业、劳动力密集型企业的负面影响较大。对出口加工型企业,特别是进料加工型企业的影响较小。对进口原材料企业有正面影响。同时,我国企业对汇率升值也做出相应的反应。在短期,企业开始学习和使用各种措施来规避外汇风险。在长期,企业则多为调整经营方针和产品结构。第六章是与我的同事北京大学国家发展研究院张帆教授合作的成果,原文曾作为书的一章收录于中国发展出版社出版的《汇率博弈》中。

自2005年7月起,我国放弃人民币对美元的固定汇率制度转而盯住一篮子货币,并对美元升值。第七章在理论上发展了国际贸易理论中的引力模

型,并使用2002—2007年间的我国各行业面板数据进行实证回归以考察人民币升值对中国向美国出口的影响。大量计量研究结果表明:人民币升值会显著减少中国对美国的出口。给定其他目录不变,人民币升值10%,中国对美国的出口将减少11%。这个发现对于不同计量方法和不同时期的估计均为稳健显著的。第七章是与对外经济贸易大学的田巍教授合作的成果,原文已发表在《中大管理研究》上。

事实上,新世纪以来,不只是中国的外贸增长很快,我国企业的对外直接投资增速也很高。到2016年,中国已经成为全球仅次于美国的第二大对外直接投资国家。在第八章中,我们旨在研究汇率变动对异质性出口企业对外直接投资的影响及其影响机制,尤其是汇率对贸易服务型投资的“出口传导”效应。将近一半的中国对外投资主要是以贸易办事处和进出口公司为代表的贸易服务型投资,以往的研究只关注汇率变化对制造业投资的“出口替代”影响,而忽略了出口与贸易服务型投资的“互补关系”,因此用传统的对外直接投资理论研究人民币汇率对中国对外投资的影响会带来偏差。本文从理论建模和实证分析两个方向重新考察了汇率对贸易服务型投资的影响,理论上拓展了异质性企业对外直接投资的模型,区分了贸易服务型投资和生产性投资,并引入了真实汇率;实证上使用微观企业投资和贸易数据,定量分析了汇率对企业进行不同类型投资的影响大小。大量研究发现汇率上升显著地促进了企业对外直接投资概率,尤其是贸易服务型对外投资。据我们所知,本文是第一篇通过理论和微观数据研究中国贸易服务型对外投资的文章,在一定程度上填补了这方面研究的空白。第八章是与对外经济贸易大学的田巍教授合作的成果,原文已发表在《世界经济》上。

全球金融危机后,中国倡导的“一带一路”发展模式是一种新型的区域合作模式,是中国向西拓展贸易和投资的地缘战略,是促进各国共同发展、实现共同繁荣的合作共赢之路的重要举措。“一带一路”建设为人民币国际化创造了历史机遇,将促进中国的经济发展,造福沿线国家并为世界经济发展增加动力。同时,人民币国际化则为“一带一路”提供了流动性支持。本文回顾了“一带一路”对人民币国际化的影响渠道和一国货币成为估计货币的条件,估算了“一带一路”对人民币国际化的中期影响,并提出了有关政策建议。第九章使用引力模型估算了货币互换协议对双边贸易的影响,发现货币互换协议对双边贸易存在显著的正面影响。第九章是与我的同事北京大学国家发展研究院张帆教授以及中国发展和研究基金会俞建拖研究员合作的成果。

金融危机强烈地冲击了世界主要经济体,尤其是影响了全球国际贸易,并使得经济学家开始重新关注金融危机、信贷约束与国际贸易之间的关系。

为了理解金融危机是否影响了国际贸易,学术界需要回答一个根本的问题,即为什么出口企业会比非出口企业面对更强的信贷约束。企业在出口时面临额外风险,而在中国金融市场还不十分完善的情况下,金融市场上的信息不对称与出口活动的额外风险可能引起银行的惜贷行为,加剧出口企业的信贷约束。

人民币升值对中国出口的另一直接影响就是降低了中国工业企业出口的固定成本。而根据所谓的“新新国际贸易理论”,异质性企业出口行为的一个普遍被接受的解释认为,生产率高的企业利润高,从而有能力承担进入出口市场的固定成本(Melitz, 2003)。但该解释没有考虑企业在流动性和外部融资渠道上可能存在的金融摩擦。当存在金融摩擦时,企业将面对不同的信贷约束,这种信贷约束又将影响它们为进入市场所需的固定成本融资的能力。此外,外商直接投资有可能为企业节省市场进入的固定成本,从而降低信贷约束。本文将回答以下几个问题:企业的信贷约束如何影响它们的出口行为?不同类型的企业的信贷约束是否不同?第十章我们研究了企业的信贷约束如何同生产率一起影响着它的出口决策。我们发现,给定其他条件不变,在以下情况下企业更容易进入出口市场:第一,项目成功率高使得企业更容易获得来自金融中介的外部融资;第二,外商投资企业享有较小信贷约束。我们用中国制造业的企业数据检测理论假设,发现了有力的证据支持我们的模型预测结果。第十章是与复旦大学的李志远教授合作的成果,原文已经发表在《经济研究》上。

不过,在真实的世界中,银行是没办法直接观察到企业的生产率的。之前的相关研究大多只考虑资金的需求方(企业)的要求,即只考虑出口企业需要付出更多的出口固定成本,但都忽略了资金供给方即银行方面的作用。在第十一章中,我们运用一般均衡建模,不仅考虑了资金需求方,更重要的是强调了银行的作用,从而有助于理解我国金融发展对贸易模式的影响机制。我们结合了中国经济发展的现状,同时考虑收入存在时滞、跨境支付、固定成本等三方面因素可能加剧信贷约束对出口企业的影响。

在第十一章中,我们首先构造了一个包含非对称信息与激励相容机制的异质性企业的一般均衡模型。激励相容机制的引入使得企业必须向银行汇报真实生产率信息,但也使银行对企业附加信贷约束以达到激励相容。银行利润最大化会使银行对出口企业比之非出口企业附加更强的信贷约束。这是因为相对于非出口企业,出口企业运输时间和回收资金的时间更长,而这些因素都会进入银行自主选择的信贷约束中。理论建模发现:当同一个企业既出口也内销时,银行信贷约束对它们的影响是一样的。而当出口和内销分

离时,出口企业面临的时滞使得其比纯内销企业面临更紧的信贷约束。出口企业所面临的跨境支付风险也会影响银行贷款行为。固定成本则会在扩展边际上降低出口,但该影响随着出口企业抵押物的增加而减小。

为验证理论模型给出的机制,论文将上述理论模型应用于我国的工业企业。基于2000—2008年中国制造业企业数据,论文发现企业出口份额越高,出口运输和款项到账需要时间越长,企业面对的信贷约束也更强;而行业内的生产率分布越离散,企业所面对的信贷约束也越强。这些经验实证发现:银行面临的信息不对称会使出口企业面临更严重的信贷约束。

第十一章的研究具有明显的政策含义。2008年金融危机发生后,信贷约束和企业出口的关系成为国际贸易研究领域的热点问题。该文在一定程度上填补了国际贸易研究中关于企业异质性和信贷约束方面中国实证研究的空白,对我国和其他发展中国家研究如何通过金融发展促进企业的出口行为具有一定的借鉴意义。值得强调的是,文章创新性地考虑到银行无法观测企业生产率,无法验证企业将贷款用于内销还是出口而存在的信息不对称问题,指出引起出口企业信贷约束的具体机制。这些特点使得该文的研究框架更加符合我国当前的经济现实,得出的结论和包含的政策深意也更加适用于我国的经济的发展。

第十一章是与加州大学戴维斯分校经济系“布赖恩·卡梅隆”杰出讲座教授 Robert C. Feenstra、复旦大学经济学院教授李志远合作的成果,原文英文稿发表于经济学国际顶级期刊之一的 *Review of Economics and Statistics*。目前该文已引起国际学术界的广泛关注,在2014年正式发表之后,至本书完稿时,在 Google 学术引用数已超300次,成为研究出口和信贷约束这一热点领域的国际上最重要的论文之一。根据2016年基础科学指数(Essential Science Indicator, ESI)最新数据显示,该文入选全球“经济学与商学”领域前1% ESI 高被引论文。该文也有幸获得第六届“张培刚发展经济学优秀成果奖”。

最后,既然融资约束对企业的出口有明显的影 响,那对企业对外直接投资有没有影响呢?这是本书第十二章想要研究的问题。第十二章是与我的同事北京大学国家发展研究院黄益平教授和他的博士生谭语嫣博士、中国社科院王碧珺博士合作的成果,原稿已发表在《世界经济》上,该文有幸被评为“对外直接投资研究2015年最佳中文论文 TOP 10”,入选《世界经济年鉴》2016卷。我们通过采用浙江省制造业企业生产和对外直接投资的企业层面数据,在构造包括内源资金约束、外源资金约束、投资机会等在内的融资约束综合指标的基础上,考察了融资约束对中国民营企业海外直接投资决策的影响。基于 Heckman 两阶段选择模型的经验研究表明,融资约束一方面抑制

了中国民营企业对外直接投资的可能性,另一方面对中国民营企业海外直接投资规模的扩张也有不利作用。第十二章进一步发现融资约束对于不同类型的对外直接投资具有差异性影响。本文为中国海外直接投资企业融资约束问题研究提供了微观层面的经验证据,同时也为进一步实施“走出去”战略提供了有益的政策启示。

如同我的其他作品一样,本书的写作和出版得益于我的很多同事、领导、师长的帮助和支持。特别是北京大学国家发展研究院名誉院长林毅夫教授、北京大学国家发展研究院院长姚洋教授、香港大学经济金融学院副院长丘东晓教授、神户大学经济经营研究所赵来勋教授一如既往地对我提供了许多帮助并慷慨地为本书写了推荐语。我也非常感谢北京大学经济学院的睢国余教授、北京大学原海外教育学院的黄道林院长多年以来对我的指导和关爱。本书的出版自然也离不开北京大学出版社的周月梅老师、林君秀老师、郝小楠老师、杨潇宇老师和其他同事的大力支持及认真校正。另外,感谢本书所有合作者的智力贡献,感谢我的硕士研究生周越、顾洋认真细致的校正工作。感谢国家自然科学基金委青年项目(编号:71003010)、面上项目(编号:71573006)、杰出青年项目(编号:71625007),国家社会科学基金委重点项目(编号:16AZD003),教育部人文社会科学重点研究基地重大项目(编号:15JJD780001)的资助。最后,我还要衷心感谢我的家人。没有他们无私的付出和无尽的支持,我不可能有时间和精力来完成这本书的写作。

当然,因成书仓促,本书肯定还存在着不少错漏。如有发现,也敬请读者通过电子邮件 mjyu@nsd.pku.edu.cn 联系笔者指正,不胜感谢。

余森杰

2017年4月8日于北大朗润园

目 录

第一章 人民币升值与中国出口企业盈利能力	(1)
第一节 引言	(1)
第二节 模型设定和数据选取	(3)
第三节 实证结果	(8)
第四节 结论	(13)
第二章 人民币汇率变动与企业出口产品决策	(14)
第一节 引言	(14)
第二节 理论模型	(17)
第三节 数据介绍和变量构造	(19)
第四节 实证分析结果	(23)
第五节 结论	(28)
第三章 人民币升值对出口质量的提升效应	(30)
第一节 引言	(30)
第二节 准确测算微观层面出口质量	(33)
第三节 数据描述	(36)
第四节 实证分析	(39)
第五节 结论	(52)
第四章 中国制造业出口质量的准确衡量:挑战与解决方法	(53)
第一节 引言	(53)
第二节 产品质量测算的理论框架	(56)
第三节 数据来源和测算方法	(58)

第四节	中国制造业出口质量情况	(63)
第五节	结语	(70)
第五章	人民币汇率和加工出口的国内附加值	(72)
第一节	引言	(72)
第二节	模型	(75)
第三节	数据	(81)
第四节	实证分析	(84)
第五节	稳健性检验	(86)
第六节	影响的经济维度和机制	(92)
第七节	结论	(96)
第六章	人民币汇率的调整对外贸相关企业和行业的影响	(97)
第一节	汇率风险	(98)
第二节	我国外向型企业的经营情况和汇率升值的影响	(99)
第三节	2005—2008 年汇率升值对企业经营的影响:一般分析	(104)
第四节	2005—2008 年汇率升值对企业经营的影响:经济计量 分析	(109)
第五节	结论与政策建议	(112)
第七章	人民币升值与中美贸易	(113)
第一节	引言	(113)
第二节	人民币汇率改革进程	(114)
第三节	含汇率的引力模型	(116)
第四节	实证方法	(118)
第五节	数据、计量与回归结果	(119)
第六节	总结	(126)
第八章	汇率、贸易服务与中国企业对外直接投资	(128)
第一节	引言	(128)
第二节	背景和典型事实	(134)

第三节 理论框架	(139)
第四节 数据与度量	(142)
第五节 计量模型和结果	(147)
第六节 小结	(158)
第九章 “一带一路”与人民币国际化	(159)
第一节 “一带一路”与人民币国际化	(159)
第二节 “一带一路”对人民币国际化的影响	(164)
第三节 人民币国际化对双边贸易投资和全球经济的积极作用	(171)
第四节 政策建议	(178)
第十章 生产率、信贷约束与企业出口	(180)
第一节 导言	(180)
第二节 信贷约束对出口的影响探讨	(183)
第三节 模型	(184)
第四节 数据及计量结果	(191)
第五节 回归结果	(193)
第六节 结论	(201)
第十一章 不完全信息条件下的出口与信贷约束:来自中国的理论 与证据	(203)
第一节 引言	(203)
第二节 激励相容的贷款	(205)
第三节 实证模型与数据	(211)
第四节 估计结果	(218)
第五节 结论	(227)
第十二章 融资约束是否抑制了中国民营企业对外直接投资	(229)
第一节 引言	(229)
第二节 文献回顾	(232)
第三节 样本数据描述	(235)