



热门文章

用多元线性

间借贷利率

何加强会计

国外汇储备

国次贷危机

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2008年12月]浅析人民币升值对企业的影响以及财务对策

【字体 大 中 小】

作者: [李伟东] 来源: [本站] 浏览:

一、当前我国人民币升值的原因

(一) 外汇储备过量

充足的外汇储备有利于预防货币危机, 提高国内货币信心, 对于增强国家清偿能力、提高人和维护国家经济金融安全是非常重要的。但过多的外汇储备也会为我国经济带来不稳定因素。外汇储备在2001年到2008年期间呈高速增长状态。外汇储备的迅速增长, 也进一步助长人民币升值。虽然从2005年7月21日起, 我国就实行了浮动汇率制度, 但因浮动范围过小, 实质上与固定汇率无差别。倘若美元贬值而人民币升值, 中国持有的美元资产必将遭受贬值损失, 容易对我国造成损失。因此, 对外要保持人民币汇率基本稳定。而为了稳定汇率, 人民银行不得不大量吸纳国内货币量被动增加, 外汇储备剧增, 从间接地增大了人民币升值的压力。外汇储备的累面造成中央银行外汇占款的攀升, 另一方面则不断增加外汇市场的外汇供给。在内部均衡的人民币供给难以随外汇储备同步增加, 银行间外汇市场本币升值和外币贬值也就在所难免。

(二) 国际收支持续顺差

由于我国一直推行的是出口导向型经济发展战略, 以出口增长带动经济发展, 大大促进了经差的产生。同时, 巨大的市场潜力和低廉的劳动力成本, 使我国成为国际直接投资的热点地形成较大的资本净流入。当一国的国际收入大于支出时, 即表现为国际收支顺差。在外汇市场收支顺差表现为外币的供应大于需求, 从而形成顺差, 使本国货币汇率上升。按照国际理论, 节余过多本身就表明外币定价过高, 本币定价过低, 本币有升值压力。2001年以来我国额也是持续高位增长, 使得国际上对人民币需求越来越大, 造成人民币升值。而且中国贸易连年顺差, 美国经济由于国内和国外的原因, 迟迟难以摆脱低迷的境况。在这种情况下会有强烈的动机要求人民币升值。

(三) 我国经济实力的增强

近年来, 我国经济保持高速增长, 劳动生产率和竞争能力逐年提高, 已跻身世界第三大贸易国。中国在国际上地位更加提高, 国际影响力日益加大。按照历史经验和规律, 这些国家货币的汇率水平有重要的决定作用。随着我国经济的继续发展, 人民币面临来自自身经济势头的升值压力。人民币汇率自1994年以来已近10年没有进行调整, 而这10年中国经济和国生了深刻的变化。这要求人民币汇率也要与中国经济和综合国力相适应, 做出相应调整。

二、人民币升值对企业的挑战与机遇

(一) 人民币升值对企业的挑战

1. 不利于出口型企业, 影响产品的销售和存货管理。以我国目前的经济和科技发展状况, 我企业的产品的附加值相对不高, 主要依靠价格优势占领国际市场, 利润率较低。特别是纺织产品加工业, 产品的核心竞争优势不强, 原本就是薄利, 人民币升值以后, 直接削弱我国出价格竞争优势, 影响我国相对比较优势的发挥, 加大我国开拓国际市场的难度。由于我国出产品缺乏技术含量, 附加值低。随着目前土地、资金和劳动等生产价格的不断上升, 能源和格居高不下, 使企业生产成本高涨, 而终端产品又因市场竞争激烈, 通过涨价转嫁成本的行约, 只能挤压企业的利润, 降低产品的出口竞争力。同时, 由于销售环节出现问题, 也可能货的积压, 存货周转率下降, 占用资金过多。

2. 企业的外汇风险加大。随着人民币升值, 加剧了国际金融领域不稳定因素, 加大了国际贸易风险。我国的外贸机制和金融体制尚不健全, 缺少成熟的外汇市场, 在以往的进出口贸易中业抵抗汇率风险的能力就很薄弱, 没有树立正确的防范汇率风险观念, 投机意识强, 风险防范弱。人民币汇率升值对出口型国内企业来说无疑是一次挑战, 人民币升值将会导致美元收入兑损失增加, 必然会给出口企业带来更大的汇率风险。

3. 增大国内企业投融资的风险。人民币持续升值使得国内居民消费价格和生产资料价格不断攀升, 宏观调控政策趋紧, 国外企业对我国的直接投资成本会提高, 因此可能使我国企业的外币权益性融资减少, 相应地, 负债融资可能会有所增加, 进而影响我国企业的资本结构和筹资成本, 在增强财务杠杆效应的同时, 如果控制不当, 将增加企业的财务费用。人民币升值不仅会增大国内企业的运行成本, 而且会诱导部分企业盲目扩张, 最终造成产能过剩。而全球经济增长放缓或衰退的信号又会造成资本市场价格的大幅波动, 特别是资本市场的大幅波动, 这必然增大了国内企业投融资的难度。

(二) 人民币升值对企业的机遇

1. 有利于企业进口商品降低成本。人民币升值将降低贬值外币标价商品的采购成本。如造纸、钢铁、石化、电力设备、航空业等行业的原材料主要以进口为主, 人民币升值降低了其进口成本, 由于其原料大量依赖进口就可能从人民币升值中受惠, 而对行业产生有利影响。

2. 有利于开拓海外市场。人民币升值会使我国企业对外直接投资的成本将下降, 同时国内直接投资成本相对上升。由此所带来的成本压力将使国内企业向海外寻找更为廉价的资源, 以降低企业的制造成本。

3. 促使企业主动改变经营方式。由于人民币的升值, 中国企业的低成本优势将渐渐消失。国内企业只有不断提高产品的技术含量和附加值才能保持竞争优势, 那些技术含量低、产品附加值小的企业会因为竞争力不强容易被淘汰。从战略的角度看, 竞争环境的变化将促使企业不断加大科研投入, 提高科研实力, 实现企业经营方式由粗放型向集约型的转变。

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

三、企业应对人民币升值的财务管理对策

(一) 加强企业内部控制

伴随人民币升值, 企业的经营风险、会计风险会随之增大, 因此完善企业经营管理的内部控制, 将企业的经营活动纳入监控之中, 能有效降低风险。企业内部控制的首要职能就是能提高资金的使用效率, 降低成本费用, 从而提高企业的竞争力。成本的降低应该贯穿于原料购买、产品制造以及产品的销售整个过程。通过降低设备使用成本、人工成本、材料成本和提升工艺和技术水平, 保持同行业的成本竞争优势。针对企业资金尤其是外币资金的筹集与使用, 需要加强相关管理, 以防止资金体外循环。另外, 在会计部门常规性的会计核算的基础上, 对各个岗位、各项业务进行日常性和周期性的核查, 建立相应的培养与激励机制, 提高财会人员对汇率变化的预判能力, 以帮助企业能够及时采取策略应对人民币汇率变化对企业的影响, 降低企业经营风险。

(二) 灵活管理外币资产和负债

在人民币升值情况下, 以人民币标价资产的价格趋势看涨, 以贬值外币标价资产的价格看跌。因此, 为有效应对汇率风险及其所带来的价格波动风险, 国内企业应及时降低贬值外币资产的投资比例, 适度提高升值本币或外币资产的投资比例, 以实现投资组合风险与收益的匹配。随着人民币的升值, 将会有大量热钱涌入国内, 资金供给将十分充裕, 筹集成本会相对下降, 企业可适当增加美元债务, 这是一种较好降低融资成本的财务决策。增加美元债务的方法很多, 诸如增加美元贷款、借外币负债、将人民币借贷变成外汇借贷、尽可能偿还人民币贷款、将要到期的国外贷款推迟还款等。

(三) 选择适当的计价货币和入账汇率

在人民币升值的情况下, 企业可灵活选择美元与其他币种的组合, 利用欧元等其他币种汇率的反向波动, 可以抵消部分损失。国内企业应加强应收账款账龄管理, 及时催收信用期将到或已到货款, 通过沟通、法律等手段清缴过期账款, 以提高海外应收账款的周转速度。企业也可以灵活选择结算方式, 在出口时, 企业可以选择预收货款的结算方式, 也可采用即期信用证结算, 以便尽早收汇。而在进口时, 对于外币“应付账款”, 在不影响公司信誉的情况下, 尽量延迟进口材料或延迟付款, 企业可以选择赊购的结算方式, 也可以较多地采用远期或延期付款信用证结算, 以便推迟付汇。在外部融资时, 企业可以通过综合比较汇率和利率差异, 适当增加美元负债, 当人民币升值时, 可以获取汇兑收益。

参考文献:

- 【1】邹颖 人民币升值与我国企业战略风险规避研究 [J] 理财者 2005 4
 - 【2】朱荣恩 建立和完善内部控制的思考 [J] 会计研究 2001 2
 - 【3】张凤武 人民币升值压力分析与对策 [J] 商业研究 2007 12
- (作者单位: 江西省赣州市财政局)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核, 请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德, 遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦