

## 人民币升值对中国进出口贸易的影响

文/陶双玉

### 一、人民币升值对中国的进出口贸易的影响

#### (一) 人民币升值对中国贸易结构的影响

人民币长期的升值过程必将改变国内资源配置的方向。过去在出口拉动型战略下,国内非贸易部门的发展受到了压制。在本币低估的情况下,非贸易品部分间接的为贸易品部门提供补贴,贸易部门虽然得到了大的发展,特别是加工贸易达到了很高的水平,但总体来看,整体的贸易顺差处于低水平扩张的状况,大量产业资源流向了低附加值制造业,非贸易品部门的各类资源要素(包括劳动力)面临着向底部竞争的恶性循环,国内消费需求无法有效启动。非常关键的一点是,人民币升值的推进将改变在中国对外贸易中占据重要地位的外商直接投资(FDI)的产出定位。在人民币长期升值趋势下,货币利率将出现被动性的提升,在这种背景下,FDI不但可以对经济增长套利,而且可以对货币套汇,FDI的进入风险无疑被缩小。

本币低估曾经给中国经济的发展带来了强大的推动力,但低汇率策略给中国经济发展带来的负面影响则正在侵蚀经济母体本身。人民币升值已经成为中国经济调整发展模式,调整对外贸易结构,转变产业结构,实现产业升级的一个标志性举措。从理论上来说,随着本币的逐渐升值,贸易品相对于非贸易品价格将开始回落,资源将开始向非贸易品部门回流,国内资源要素价格必然将开始逐渐从底部回升。随着人民币的逐渐升值,非贸易品部门产值在GDP中的比重将会有所提升。

人民币升值无疑将改变贸易产品的绝对价格,贸易部门的利润将随之出现变化。实体经济将会有针对性地调整资产负债以及公司发展战略。人民币升值将降低进口产品价格使得原材料进口依赖性强的企业受益(前提是汇率升值能强过价格上升)。

外商直接投资的产出定位将会逐渐转向国内市场。技术引进和设备升级将成为进口的重点目标。资本和技术密集型产业将逐渐成为出口的主导产业。产业上下游整合的力度将加强,将加大国际投资力度。

#### (二) 人民币升值对我国进出口产品价格的影响

人民币升值问题,对我国国内不同部门的影响也不同,具体说来,收益的部门主要有造纸、钢铁、电力、航空等部门。造纸行业原材料的35%来自国外,在上市公司中原材料进口占总比重最高达到60%~70%,人民币升值将直接促使行业进口原材料价格的下降,因此,造纸业也是人民币升值受益较明显的行业之一。航空无疑将成为最大的受益者。这是因为,航空公司的燃油30%以上需要进口,人民币一旦升值,航空股的航空燃油开支大幅降低。有分析表明,如果人民币汇率上涨5%,航空股因燃油成本降低带来的每股收益增加将超过0.1元。另外,航空公司大都通过购买飞机拥有庞大的美元外债,人民币升值将为航空股带来巨额的汇兑收益。

负面影响的主要是服装纺织农业等部门,随着人民币的一点点升值,出口的利润也一点点的被蚕食。根据公开资料显示,以服装行业为例,目前绝大多数外贸服装订单的毛利在0.5人民币,即出口1美元的产品,毛利在0.5元人民币。人民币对美元小幅升值2%,意味着外贸企业每出口1美元的产品,毛利将损失0.15元人民币。外贸企业将被迫调整,而如果产业向西部迁移则有望带来沿海和内地的共赢,弥补升值的损失。

### 二、面对人民币升值的应对策略

(一) 完善人民币汇率的决定基础。人民币汇率的决定基础应逐步过渡到经常专案为主兼顾其他因素特别是资本流动的情况。改进人民币汇率的形成机制。应将目前国内企业的强制结售汇制逐渐过渡到意愿结汇制,建立银行、企业间外汇市场,放开主要外贸企业进入外汇市场,扩大外汇交易主体,提高外汇交易规模,使整个外汇供求有效地出清价格,同时使价格也能灵活地引导和调节供求。

(二) 维持贸易的总量及结构性平衡。在遵守入世承诺,逐步减少对贸易的限制时,更要慎重对待主要贸易夥伴的贸易顺差问题。加强区域内多双边合作,增强防范金融风险的能力。大力发展区域经济合作,通过区域内部贸易和投资比重的增加,抵御外部市场波动可能带来的影响;积极推动亚洲区域性的货币合作机制,加强亚洲资金的自我回圈,增强抵抗金融风险能力,为我国在国际经贸关系中争取更大的回旋余地。

(三) 改善储备风险,加强经济安全。适当控制外汇储备的过度增长并更好地利用这些储备资源。一是要建立将储备转化为投资,将资金转化为资本的新机制,制定更积极的对外投资战略;二是保持外汇储备资金的流动性,并在保证流动性,保本的基础上寻求长期稳定的收益;三是应尽快改变将外汇储备大都压在美元和美国债券上的状况,增加欧元等币种在中国外汇储备中的比重;四是外汇管理

当局应在外汇储备管理过程中建立和完善风险管理框架. 针对外汇市场的供求形势, 进一步放宽对经常项下的外汇限制. 包括逐步取消强制性的银行结售汇制度, 放宽对旅游等外汇汇兑限制.

(四) 提高货币政策调控能力和水平, 大力发展金融外汇市场. 外汇占款的大幅增长已经影响到我国货币政策的稳健性, 央行对冲外汇占款的压力很大. 当前, 应积极研究央行资产结构调整方案, 研究盘活央行某些类别资产的可能性, 恢复央行资产结构的弹性, 努力将基础货币增长控制在适度水平, 防止商业银行贷款过快增长. 同时, 要着力培育人民币远期和期货交易市场, 大力发展汇率风险规避工具, 增加企业应对汇率波动的手段, 保证对外经济贸易的持续稳定发展 (作者单位: 四川大学经济学院)

#### 相关链接

[国际贸易中卖方应善于使用停止交货权](#)  
[如何提高竞争力适应经济全球化](#)  
[应对反倾销关键在于未雨绸缪](#)  
[我国企业应对反倾销策略分析](#)  
[国家石油公司海外市场的现状与出路](#)  
[人民币升值对中国进出口贸易的影响](#)  
[我国国内投资增长对FDI的促进效应研究](#)  
[后配额时代绿色贸易壁垒对江西纺织行业出口的影响及对策](#)

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站, 所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料, 均为集团经济研究版权所有。

地址: 北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编: 100020 电话/传真: (010) 65015547/ 65015546

制作单位: 集团经济研究网络中心