

浅谈我国外贸企业关于人民币升值的应对战略

文/刘丹 张全强

汇改后近两年来,人民币汇率较均幅的、缓慢的爬升,使市场上形成了强烈的、可预测的升值幅度预期。鉴于此压力,央行有加快人民币升值的意向,人民币对美元汇率可望在本年底达7.2,预计明年将可达6.5。

汇率升值是一把双刃剑。弊端显而易见:一是削弱中国商品在国际市场上的竞争能力;二是外国企业来华投资数量将减少,不利于中国的长期持续发展;三是我国庞大的外汇储备将大幅度缩水;四是对发展中的国内旅游业不利,同时也会促进国人出外旅行,并由此带来的外汇流失对我国也是不利的。

但在全球经济发展的大趋势下,我们更应看到人民币升值的潜在好处:有利于偿还外债、进口贸易、抑制通货膨胀、海外投资,以及人民币朝向区域货币和国际货币方向迈进。

本文关注人民币升值对我国外贸企业的影响。人民币汇率升值,有利于改变长期依赖于低价竞争优势的出口产品结构;有利于改变长期依赖于规模扩张经营的外贸企业结构;有利于改变长期依赖于少数贸易对象的国际化结构;有利于改变长期依赖于出口单一增长的对外贸易结构。

人民币升值为中国外贸行业提供了新的发展机遇,也要求其有积极科学的应对战略。

货币的国内外价值在长期是统一的,这是购买力平价理论的主要假设。名义汇率由购买力平价(PPP)决定,即两国货币在国内的购买力决定他们之间的比价,而国内物价的变化使购买力发生变化,就要求汇率做相应的调整,通货膨胀的国家汇率贬值,通货紧缩的国家汇率升值。

人民币名义汇率在1994年以前迅速的贬值,主要是外贸、外汇和汇率体制改革的结果。财政对于外贸的补贴逐步减少,就需要相应把名义汇率贬值。财政补贴变为价格上升,是计划经济向市场经济变化的重要标志。汇率也是一种价格,国内物价的上升等价于名义汇率贬值。而今外汇储备猛增的原因,主要是外资的大量进入,提高了出口竞争能力。

中国企业的对外贸易,一般以美元定价。汇率下降使得交易额下降,利润也因之减少。值得注意的是,目前部分订单加工贸易型进出口企业的利润维持在5%左右,随着人民币中间价升值幅度已经超过5%,自央行宣布人民币放弃紧盯美元的汇率政策至今,我国不少企业仍然严重缺乏汇率成本概念,漠视人民币每日的小幅波动。

第98届中国出口商品交易会(广交会)是我国进行汇率改革之后的第一个广交会,会上人民币汇率调整对我国外贸出口的影响已表现得非常明显。以“物美价廉”为特征的我国出口产品的竞争力有所下降,一部分对价格较敏感的外国客商正在流失。

规避汇率风险,企业亟待“补课”。北京师范大学的金融专家主任钟伟表示,人民币多年相对固定的汇率机制,让近年来新成长起来的一代企业形成了相当强的惰性。虽然汇改让企业明白人民币汇价会波动,但不少业主仍然严重缺乏汇率成本概念。不少企业侥幸地认为,人民币在短期内不会发生剧烈波动,汇率损失远小于避险成本,所以宁愿自己承担风险也不愿花费精力和财力去寻求规避风险的可选择手段。

我国贸易条件没有改善甚至出现恶化,贸易结构有“一高一低”的特点。“一高”是劳动密集型产品比重过高,“一低”是指高技术高附加值产品出口比重低。为此,我们在考虑汇率风险问题时也要有的放矢。

据统计,企业使用了远期结汇的企业占41.7%,使用远期售汇的企业占19.8%,而使用期货、期权、互换等金融产品的企业较少。规模较大的企业对各种金融工具的了解和使用明显超过进出口规模较小的企业。因此,我国外贸企业通过使用外汇金融工具管理外汇风险的能力还有待提高。

应在大量进口技术资源时果断升值,提高生产能力,节约成本,促进新技术的研发,优化出口产品结构,改变我国的出口产品结构中初级农矿产品的大比重,降低换汇成本,提高国际市场竞争能力。同时要看到近年来我国出口产品中工业制成品的比例的提高,其中有很大一部分是来料加工产品,是一种变相的廉价劳务输出,仍需提高技术含量,使之凭借质量和技术占领国际市场,这样的出口才会使外贸有质的飞跃。

当人民币升值时,进口中间产品的外币价格下降,使成本构成发生变化,降低成本的对外依存度,降低成本水平。企业进口原材料越多,该效果越显著。

国家必须支持出口产品升级,但是不能使用货币汇率政策,而应使用财政政策如出口退税,加速折旧等。因为货币政策解决总量问题,财政政策解决结构问题。依靠廉价劳动密集型产品的数量扩张实现出口导向战略,在中国持续25年,已难以为继。国际对华反倾销直线上升,2003年上半年

年中国受到12起反倾销起诉，在WTO成员中排名第一位。为缓解反倾销的势头，中国也应该促进劳动密集型产业向劳动-资本-技术密集型产业的转型，实现比较优势的动态升级，而人民币升值是符合这一战略的。

一国汇率的变动要受到许多因素的影响，既包括经济因素，又包括政治因素与心理因素等，而各个因素之间又有互相依存、互相制约的关系，且同一个因素在不同的国家，不同的时间所起的作用也不相同，因此对于人民币汇率问题，我们要练好内功，推动人民币汇率形成机制的市场化，并在此基础上生成市场化的汇率水平（本论文得到广东省普通高校人文社会科学重点研究基地华南理工大学金融工程研究中心资助。作者单位：刘丹/华南理工大学金融工程研究中心；张全强/天津财经大学MBA中心）

相关链接

对形成城乡经济社会发展一体化新格局的思考
北部湾开放开发与广西外语人才培养的战略思考
关于完善我国的环境法基本制度之探讨
浅论我国企业管理中的战略问题
坚持两大战略并重 走协调发展之路
警惕我国汽车产业出口贫困增长
企业技术创新及发展战略分析
战略性人力资源管理系统与架构
论战略联盟不稳定性的影响因素
特色商业街SWOT分析及战略选择
企业专利战略实施支撑体系的实现路径
浅谈我国外贸企业对人民币升值的应对战略

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