

人民币升值对生产型外贸企业财务管理的影响及对策

戴 昕

(徐州工程学院 管理学院,江苏 徐州 221008)

摘 要:人民币升值后,对我国外贸企业尤其是生产型外贸企业的影响很大,当然对于进口企业较有利,但给出口企业带来很多不利。从财务管理的筹资、投资和营运资金的管理入手,分析了在人民币升值后生产型外贸企业在这几个方面所受到的影响,并提出了一些有益的建议和对策。

关键词:人民币升值; 外贸企业; 财务管理

中图分类号:F740.45

文献标识码:A

2005年7月21日,中国人民银行宣布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。自当日19时起,美元对人民币交易基准价格调整为1美元兑8.11元人民币,升值幅度约为2%。人民币的升值,给外贸企业带来很大的影响,一般而言,将对进口比重高、外债规模大、或拥有高流动性或巨额人民币资产的行业构成利好,而对出口行业、外币资产高或产品国际定价的行业冲击较大。人民币升值意味着中国产品的出口价格竞争力下降,因此,对严重依赖国际市场的出口型行业来说,其业绩的增长将面临一定的汇率损失,短期的冲击将不可避免^[1-2]。笔者着重从财务管理的角度阐述人民币升值所带来的影响,并提出一些对策。

1 对生产型出口企业的影响及其对策

1.1 影响因素

人民币的升值,对于依赖出口的生产型企业来讲,可谓受到的冲击最大。有关资料表明:根据测算,人民币升值2%,通信设备、计算机及其他电子设备制造业出口损失将超过20亿美元,工业总产值增速因此下降2%左右;而作为我国出口大户的纺织业出口将减少25亿美元,工业总产值增速下降近3.5%;将造成家电出口中8%左右的利润损失,影响家电工业总产值增速下降3%。此外,人民币升值后,我国制造业中的文教体育用

品制造业、仪器仪表及文化、办公用机械制造业、皮鞋、毛皮、羽毛(绒)及其制品业、自行车制造、家具制造业、集装箱及金属包装容器制造也将受到比较大的冲击,短期内这些行业的盈利水平将有所下降,出口增长速度将有所放缓。从财务的角度来看,主要影响有如下几方面:

(1) 营运资金减少。企业的营运资金包括如下3个部分:货币资金、存货和应收账款。由于人民币的升值,很多资金量不足的外向型企业就很难支撑。对外贸企业来说,目前公司的对外贸易是以美元做结算的。如果在美元没有变动的情况下,人民币升值了,过去1美元可以买到相当于人民币8.27元的东西,现在1美元只能买到8.1元人民币的东西,这样外贸企业的报价就要比过去高0.16元人民币才能不亏本。但是报价高了,我国出口产品价格上的优势就不明显了。

对那些依靠价格优势、科技含量较低的产业来说,人民币的此次升值带来的冲击更是巨大的。目前,中国的纺织品出口额占到出口商品总额的20%左右,在对外贸易中的地位非常重要。人民币的升值,对纺织品之类的低附加值产品的价格浮动影响相当巨大。人工费等于无形之中增长了,生产成本就增加了,企业赖以生存的劳动力与原材料的价格优势减弱了很多。再加上欧美国家对我国纺织品的设限,使得很多纺织品出口企业很难生存^[3]。

虽然以“三来一补”为主的通信设备、计算机及其他电子设备制造业,因进口原材料及机器设备成本的下降而分享人民币升值带来的好处,但由于出口依存度高,其受到的负面影响将是显而易见的^[4-5]。2004年,我国通信设备、计算机及其他电子设备制造业的出口依存度高达60.1%,其中,电子计算机制造、电子器件制造、电子元件制造的出口依存度分别为78.3%、57.9%、54.4%,一半以上的产品价值都是通过国际市场实现的。在人民币升值的情况下,如果以外币标价不变,则相应人民币标价下降,相当于电子产品价格下降,电子厂商收入将减少。

从以上可以看出,受人民币升值的影响,生产型外贸出口企业销售减少,导致存货可能出现积压,应收账款若是以外币计价,则会无形中缩水,使得企业营运资金减少。

(2) 筹资困难。在我国,企业筹资的渠道比较狭窄,大多数企业以银行贷款为主,人民币升值后,由于外贸企业营运资金的减少,使得很多本来就举债经营的企业筹资更难,即使是有些企业原本并无太多负债,但营业收入的减少,也使得他们需要举债经营。因为,外贸企业受到人民币升值影响很大,他们的信誉度降低,银行考虑偿债风险,不愿给予更多的贷款;有些中小企业上市融资也并非易事。这样,外贸公司就遭遇融资困境,许多企业不得不用拖延还款、抵押固定资产贷款,甚至是向内部职工借款这样的办法融资。但这样,企业的资本成本就会增加,企业的短期偿债能力和长期偿债能力都会有所下降,企业面临着较高的偿债风险。

(3) 投资提早收回。在企业经营较好的时期,很多外贸企业选择了对外投资,基本都是用于扩大企业的生产规模,如添置新的固定资产,上马新的生产线,以及会花大力气引进新的技术改进生产。但是,人民币升值后,企业营运资金减少,融资困难,为了尽快获得资金,使得很多企业不得不暂停新项目的建设甚至是提前就收回投资。这样,实际上给企业带来的损失更大,企业预期的投资回报达不到,有可能还难以收回本金。

即使有些本来准备进行投资改建的企业,但由于企业资金周转困难,也会延缓投资或是取消投资的计划。

综合以上3点可以看出,人民币的升值,给外

贸出口企业财务管理带来很大的困难,企业筹资难、投资难和营运资金周转慢。

1.2 相应的对策

由于一些困境均来自于企业的生产经营,故应着重在生产经营上进行改进。

(1) 开发高附加值产品。对于以美元结算的出口企业,人民币升值无疑会造成其资产缩水,所以如何规避汇率风险是企业应对人民币升值的中心。目前看来,我国大多数的一般贸易企业,特别是占大头的纺织品出口企业,平均利润率基本上在10%以内,人民币升值10%对其的影响将是“致命性”的。所以在避险的方法上,企业可以选择开发高附加值产品:假如出口产品的利润率能够达到20%以上,那么人民币升值5%或10%就不会对企业产生太大影响。

(2) 加速产品换代、走差异化、品牌化之路。我国是一个超级制造大国,某种产品畅销,一夜之间就会有众多名目繁多的同质化产品出现,出口企业更是如此。我国的很多企业都处在求生存的阶段,缺乏品牌长远规划,出口产品大多以低价取胜,导致出口企业互相残杀,不但自己的利润下降不说还会被进口国起诉为倾销。例如,我国的彩电行业被美国指控倾销、2005年温州的皮鞋在西班牙被大量焚烧也是因为价格过低造成的原因。我国的商品走出去固然是好事情,但出口的产品“质量”更为重要,对我国的出口企业来说,利用本次利率调整的时机,加速产品的升级换代、从而提高出口产品的价格,化不利为契机,走差异化、品牌化之路,说不定也能创出另外一片天。

(3) 向客户转嫁成本或压低制造成本。与客户共同分担人民币升值带来的利润空间压缩的损失,是很多出口企业很自然能想到的避险方式,但是这要冒着客户流失的风险。对于纯外贸企业来说,还可以压低采购价格,在这种情况下,上游产品供应商来说很可能选择不通过外贸企业,直接做自营出口。

(4) 运用“远期结售汇”等金融工具规避汇率风险。引导出口企业提高汇率风险意识,采取多种金融工具来锁定和规避贸易风险,将人民币升值的预期风险,转嫁给国际市场^[6]。对于出口规模较大的企业来说,有效的金融手段是规避贸易风险的最好办法。在结算方式上可采用押汇(转为信用证交易结算),利用外汇远期结售汇手段

锁定汇率风险,及时买断一些远期信用证,采用“远期套汇”来“固定汇率”等办法,尽量减少因汇率浮动带来的损失。同时,为有效提高企业在规避汇率风险中的实际操作技能,建议主管部门会同相关商业银行对企业有关人员进行培训,提高企业抗风险能力。

(5)其他方法。避险的其他方式还有调整出口比重、调整出口国家和地区,但这两项的中选率很低,均只有3.85%。

2 对生产型进口企业的影响及其对策

2.1 影响因素

人民币升值对我国进口企业的影响,在其他条件不变的情况下,进口增速将因此提高0.2%~0.5%。人民币的升值对于进口企业带来如下相对有利的影响。

(1)进口成本降低,企业利润有所提高,营运资金增加。人民币升值对国内钢铁、化工行业有如下的有利影响:汇率调整对钢铁行业的影响集中体现在原料进口和产成品的进出口。原材料方面,当前2%的汇率变动,将导致铁矿石价格下跌2%,并导致行业成本下降0.84%~1.06%。对于产成品的进口,汇率的下跌将导致进口价格换算的下降。同铁矿石一样,在忽略交易环节成本的假设下,汇率升值的比例即是进口价格下跌的比例。进口产品价格每吨将下降80元~120元(相当于9.8美元~14美元)。

随着人民币的升值,目前国内市场上进口数量较大的产品(如钾肥、高档有机原料、合成树脂和橡胶等),进口产品就更具有吸引力,国内生产同类产品的企业所受的冲击较大。对于采购进口原料数量较大的制品类企业(如玩具、薄膜、胶鞋、轮胎等塑料和橡胶制品业)来讲,原料成本会随之下降,可以部分抵消出口竞争力下降的不利影响。

企业的成本下降,利润增加,使得企业的资金充裕,可以采取灵活的存货政策,企业的产品在国内市场更具竞争力,而且企业的应付账款也会因人民币的升值而减少,使得企业的负债减少。

(2)筹资砝码增加。外贸进口企业的营运资金增加,企业资金充足,使得企业可以考虑暂不向外融资,而是用内部留存收益融资。这样不仅使资金来源方便,而且资本成本很低,即便是向外融资,企业经营状况良好、信誉度增加、偿债能力增强、筹资的砝码增加,也会很容易从银行获得贷款,甚至也可以获得外资的进入。

(3)扩大了投资的渠道。随着企业的资金逐渐增加,以及中央政府放开对资本账户的限制,人民币的进一步升值将鼓励内地企业投资海外。人民币的升值意味着收购海外资产的成本降低,很多进口企业可以利用这次机会或直接在海外投资建厂,或是直接兼并、收购国外的企业。这样会使更多的企业不再停留在进出口贸易上,而是跨国经营,使企业走出国门,走向国际。

2.2 应实施的对策

外贸进口企业在做好自身生产经营的同时,可以充分利用这次机会来扩大规模。由于筹资便利,营运资金周转顺畅,因而企业可以进行扩大再生产,加强企业内部的经营管理,引进先进的技术和生产线,提高产品的层次和扩大销售市场。同时也可以进一步的向海外市场扩张,向国外进行直接投资和间接投资,在获取更多利润的同时,也获得宝贵的跨国经营的经验。

参考文献:

- [1] 马肖迪.外贸企业应对人民币升值压力应注意的几个问题[J].黑龙江对外经贸,2004(5):8-10.
- [2] 李 铮.外贸企业的人民币升值压力[J].中国投资,2003(9):11-13.
- [3] 陈建萍.人民币升值对我国进出口贸易的影响[J].四川丝绸,2003(4):15-17.
- [4] 王高玲.人民币升值压力下出口企业的风险规避[J].中国物价,2005(10):17-19.
- [5] 王世文.人民币升值与出口相互关系分析[J].经济问题,2004(2):21-23.
- [6] 刘存乐.出口企业财务风险动向及防范[J].商业时代,2005(12):22-24.

Influence and Countermeasure of RMB Upvaluation of Management to Real Estate Enterprise in Our Country

SHI Ping

Abstract: Because the international market favors RMB upvaluation, the massive international floating capitals wells up into the Chinese market, in which China's real estate markets are the favorable domains. This phenomenon enables many real estate companies to obtain the massive international funds. Started with RMB upvaluation and the real estate economy relations, the influence for the real estate enterprise which the management brings is figured out according to the qualitative analysis of RMB upvaluation. The corresponding countermeasure is proposed.

Key words: RMB upvaluation; real estate business; management

SHI Ping: Lect.; School of Architecture; Xuzhou Institute of Technology, Xuzhou 221008, China.

[编辑:李道文]

(上接第162页)

Influence and Countermeasure of RMB Upvaluation to Production Foreign Trade Enterprise

DAI Xin

Abstract: RMB upvaluation has a great influence on foreign trade enterprise in particular production configuration foreign trade enterprise in our country, which is of more advantage regarding the import enterprise, but brings disadvantage for the exportation enterprise. On the basis of finance and investment from the financial management and transport business fund management, the influence which receives in these aspects is analyzed for the production configuration foreign trade enterprise after RMB upvaluation. And then some proposals and countermeasure are put forward.

Key words: RMB upvaluation; foreign trade enterprise; financial management

DAI Xin: Assistant; School of Management Xuzhou Institute of Technology, Xuzhou 221008, China.

[编辑:李道文]