

人民币汇率变动对我国对外出口的影响

—基于“一带一路”国家

郝盼盼

新疆财经大学 金融学院

DOI:10.12238/ej.v7i3.1411

[摘要] 基于“一带一路”国家为研究主体来探索2012-2019年人民币汇率变动对我国出口贸易的影响。结果表明,在人民币升值的时候,我国向“一带一路”国家出口贸易会减少,而在人民币贬值的时候会增加。此外,在非发达地区的国家以及非东盟和欧盟国家中,人民币升值会得到相同的结论,但是对于发达地区、东盟和欧盟国家来说人民币升值贬值对其没有显著影响。然而人民币波动在一定程度上可能会出现贸易摩擦、外贸结构调整等问题,基于此,本文的研究能够给如何平衡我国与“一带一路”国家之间可能存在的利益冲突,提供相关政策建议的支持。

[关键词] 人民币; 一带一路; 汇率变动; 贸易出口

中图分类号: F7 **文献标识码:** A

The influence of RMB exchange rate change on China's foreign export

—Based on the "Belt and Road" countries

Panpan Jia

Xinjiang University of Finance and Economics School of finance

[Abstract] Based on "Belt and Road" countries as the research subject to explore the impact of RMB exchange rate changes on China's export trade from 2012 to 2019. The results show that when the RMB appreciates, China's export trade to "Belt and Road" countries will decrease, and increase when the RMB depreciates. In addition, in non-developed regions and non-ASEAN and EU countries, RMB appreciation will get the same conclusion, but for developed regions, ASEAN and EU countries, the appreciation and depreciation of RMB has no significant impact on it. To some extent, trade friction and foreign trade structure adjustment may occur. Based on this, we give relevant policy suggestions on how to balance the possible conflicts of interest between China and "Belt and Road" countries.

[Key words] RMB; Belt and Road; fluctuations in exchange; trade and export

引言

自2005年人民币汇率改革以来,研究人民币汇率成为一个重要话题。从2014年年初开始,人民币兑换美元汇率的中间价从原来的长期单边升值的预期转化为双向波动的“新常态”。2015年,中国央行宣布对人民币汇率进行改革调整,导致人民币汇率大幅贬值,引起国际市场的震荡。在随后几年,人民币汇率主要呈现出一定程度贬值趋势,但波动相对较小。在2020年,人民币汇率开始逆转并升值。2021年上半年,受到中国经济复苏和全球疫情缓解等因素的影响人民币汇率继续上涨,创下了2015年以来新高。然而,2021年下半年,人民币汇率再次出现波动。受到贸易摩擦加剧、美联储加息预期等多重因素的影响,人民币汇率

开始下跌。整体来说,人民币汇率形成机制改革的稳步推进对于中国的经济稳定和发展是一个至关重要的问题。为此我国提出了“一带一路”倡议,发展我国与“一带一路”国家的贸易不仅成为实施“一带一路”倡议的重要内容,而且还成为新形势下实现我国经济能够平稳发展的重要抓手。

本研究的意义在于深入了解人民币汇率变动与“一带一路”国家之间贸易的关系,为制定合理政策和措施提供理论支持。同时,预防汇率变动可能引起的贸易摩擦或不平衡问题,促进“一带一路”倡议的实施,推动区域间的经济合作和共同发展。本文基于“一带一路”国家研究人民币汇率变化对我国对外出口的影响。既能对贸易中产生的问题进行及时预防,又能为“一带一

路”倡议的实施提供相关的理论依据以及实证支持。

本文可能的边际贡献: 一是研究对象拓展, 现有文献侧重于研究汇率变动与主要发达经济体国家的角度, 对于研究我国与一些发展中国家和新发展经济体国家的关注较少, 本文基于“一带一路”国家来研究汇率变动与贸易的影响; 二是丰富相关内容, 本文考察了相关异质性分析; 三是研究变量拓展, 用人民币汇率水平和人民币汇率波动两个指标衡量人民币汇率变动。

1 文献综述

1.1 国外相关文献。汇率直接影响一国进出口贸易, 对外经济关系整体状况产生重要影响。国外学者从多种角度研究汇率波动如何影响贸易。研究内容从单一研究一国汇率变动对单边贸易的关系到深入到双边贸易之间的关系。在2000年后, 研究内容细化到某行业、商品等方面。国外学者主要分为以下观点: 第一种观点认为汇率波动对一国的出口贸易产生不利的影响, 会增加出口商风险和降低其利润; 第二种观点认为汇率波动的增加会促进一国贸易的发展, 基于期权定价理论, 把贸易合同看作期权, 面临较大杠杆, 风险越大收益就越多。第三种观点认为两者不会产生影响, 以参与经济合作发展组织的5个主要国家作为研究对象, 结果汇率变动对贸易基本上没有什么影响。

1.2 国内相关文献。自1994年汇改以来, 许多学者开始将目光转向汇率制度与进出口贸易之间的关系。国内学者研究主要分为两部分: (1) 人民币汇率水平的影响。卢向前、戴国强(2005)认为汇率水平对我国进口存在显著影响并且存在J曲线效应; 李宏彬等(2011)认为人民币实际汇率有效汇率升值对我国出口产生不利影响。(2) 人民币汇率波动的影响。曹阳、李剑武(2006)认为只有在长期的时候才会对出口产生不利的影响, 短期来说没有太大的影响。张伯伟、田朔(2014)认为汇率波动在一定的适度范围就会对出口产生有利的影响。

1.3 评述。不同学者有不同观点。主要包括两个方面: 人民币汇率升值会导致我国出口下降, 反之增加; 人民币汇率波动大时, 在长期内对于我国向其他贸易伙伴国出口的影响是不利的, 但在短期内影响不大。此外, 还有一类观点认为适度变动对我国出口是有利的。

综合来看, 这些研究结果表明人民币汇率的波动对我国出口确实存在影响, 尤其在长期内可能会对出口产生较为显著的影响。因此, 我国政府和相关部门在制定汇率或出口贸易政策时可以考虑这些影响, 以更好地促进进出口贸易的稳定增长。

2 研究设计

2.1 样本与数据来源。限于数据完整和可得性, 选取与我国签署“一带一路”倡议的130个国家作为研究对象, 以2012-2019年作为样本区间, 研究人民币汇率变动对“一带一路”国家出口的影响, 借鉴已有文献选取相关变量, 其中“一带一路”国家进出口数据来源于国家统计局, 各国的GDP和CPI来源于佩恩表, 人民币与各国的汇率来源于世界银行, 并自行进行换算, 用直接标价法表示。

2.2 变量定义。

2.2.1 人民币汇率波动。人民币汇率波动作为本文的解释变量, 用以下两个指标衡量: 一是人民币汇率水平(用exch表示), 采用直接标价法, 并对其取对数处理; 二是人民币汇率的波动(用V进行表示), 由(即期汇率-前期汇率)/前一期的汇率进行计算得出。汇率越大, 表示人民币贬值, 反之, 则表示人民币升值。

2.2.2 中国同各国的出口额。被解释变量选取中国向“一带一路”各国的出口额, 用EX进行表示, 单位为万美元, 并进行取对数处理。

2.2.3 控制变量。借鉴已有文献控制变量的选取: 认为一国的收入水平以及消费价格水平会对贸易也会产生影响, 引入相对值概念, 两国之间收入情况用我国GDP与其他“一带一路”国家的GDP之间的比值进行衡量, 用Y表示; 两国之间相对物价水平变化用我国CPI与其他“一带一路”国家的CPI之间的比值进行衡量, 用C表示; 并对Y和C都进行取对数的处理, 此外, 还选取上一期出口额的对数值作为控制变量, 用LEX表示。

2.2.4 模型设计。首先得到出口贸易的相关函数:

$$EX = EX(Y^*, PX, PX^*, S) \quad (1)$$

(1)式中, 其中Y*是进口国的收入水平; PX是本国出口商品的价格, PX*是贸易国的出口商品的价格; S是在直接标价法的汇率。

本文构建以下计量模型:

$$\ln EX_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 \ln exch_{it} + \alpha_2 \ln Y_{it} + \alpha_3 \ln C_{it} + \alpha_4 \ln EX_{it-1} + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

$$\ln EX_{it} = \alpha_0 + \alpha_2 V_{it} + \alpha_3 \ln Y_{it} + \alpha_4 \ln C_{it} + \alpha_5 \ln EX_{it-1} + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

模型中“一带一路”国家用*i*表示, 时间用*t*表示。 $\ln EX_{it}$ 表示第*t*年中国向*i*国贸易出口的对数值; $\ln exch_{it}$ 表示在*t*年中国同*i*国之间汇率水平的对数值; V_{it} 表示在*t*年中国同*i*国之间的汇率波动; $\ln Y_{it}$ 表示在第*t*年中国与*i*国GDP比值的对数值; $\ln C_{it}$ 表示在第*t*年中国与*i*国CPI比值的对数值; $\ln EX_{it-1}$ 表示在第*t-1*年的时候中国向*i*国贸易出口的对数值, 与上文中LEX含义相同。根据现有理论认为人民币升值时我国向“一带一路”国家出口, 即人民币汇率变动对中国向“一带一路”各贸易国出口正显著。

3 实证分析

3.1 基准回归。通过豪斯曼检验, 结果(Prob>chi2=0.0000)表明使用固定效应模型。此外, 研究前并进行多重共线性检验和异方差检验, 结果显示不存在多重共线性, 但存在群组异方差(chi2(14)=84.95 Prob>chi2=0.0000)。为了防止其产生影响进行修正。并进行下一步研究。从表中可以看出无论是否加入控制变量, 人民币汇率变动对“一带一路”国家的出口均在1%水平以上显著为正, 实证结果表明, 人民币汇率变动与对“一带一路”国家的出口是负相关的, 即人民币升值时我国向“一带一路”国家的出口减少, 反之增加。

表1 基准回归

	(1)	(2)	(3)	(4)
	lnEX	lnEX	lnEX	lnEX
lnexch	0.103***	0.148***		
	(2.846)	(3.639)		
V			0.203***	0.239***
			(2.600)	(3.670)
控制变量	NO	NO	YES	YES
_cons	7.579***	4.117***	7.143***	3.434***
	(41.802)	(15.002)	(76.385)	(15.023)
N	906	906	906	906
R ²	0.983	0.991	0.986	0.991

注: ***、** 和* 分别表示在 1%、5% 和 10% 水平上显著。如无特别说明下表同。

3.2分样本检验。

表2 自贸区分类

	东盟	欧盟	其他国家	东盟	欧盟	其他国家
	EX	EX	EX	EX	EX	EX
lnexch	-0.116	-0.048	0.174***			
	(-0.466)	(-0.488)	(3.880)			
V				-0.111	-0.110	0.474***
				(-0.240)	(-1.433)	(5.538)
控制变量	YES	YES	YES	YES	YES	YES
_cons	11.440***	4.276***	4.300***	12.239***	4.153***	3.433***
	(4.626)	(4.679)	(14.258)	(6.679)	(4.665)	(13.950)
N	70	126	710	70	126	710
R ²	0.991	0.983	0.990	0.991	0.984	0.990

3.2.1根据自贸区进行划分。由于自贸区等经济一体化可能会对我国向“一带一路”国家出口产生影响,按照自贸区分为东盟、欧盟及其他国家。在东盟国中,人民币汇率变动结果不显著,说明人民币汇率变动对我国向东盟国家出口没有显著影响,可能在于对东盟关税的削减;在欧盟国中,我国产品具有一定市场份额和品牌竞争力,即使人民币升值,产品的市场需求并不会受到严重影响。而对于其他国家正显著,说明人民币升值我国向其他国家出口是不利的,反之是有利的。

3.2.2根据类型对国家进行划分。由于不同类型国家在贸易中敏感性不同,按照贸易伙伴国的类型不同对整体样本进行划

分,结果显示,对于非发达国家来说,汇率变动对与我国向“一带一路”国家出口在1%水平上正显著;而对于发达国家来说,结果为负相关,但整体影响不显著。说明对于发达国家来说,在我国汇率变动时对其产品的需求并没有太大影响,而对于非发达国家普遍存在一定的影响,贬值一定程度上增加中国向这些国家出口。限于篇幅没有报告。

4 结论与建议

4.1结论。通过以上研究本文得出以下结论:(1)人民币升值不利于我国对这些贸易伙伴出口,反之则有利;(2)对东盟国来说,自贸区关税的减免导致我国向东盟国家出口影响不大,而欧盟国对产品的需求影响不大,但对于其他国家来说在人民币升值时我国向其出口是不利的,反之则是有利的;(3)针对不同类型的国家,对于收入较高的发达国家来说人民币升值对我国向其贸易伙伴国出口没有什么影响,而对于一些不发达的国家来说人民币升值会对我国向其出口产生不利的影响;

4.2政策建议。在一定程度上不是说我国对外出口越多越好,针对人民币大幅升值对我国向“一带一路”国家和地区出口贸易可能产生负面影响。主要体现在出口商品价格竞争力下降和外贸企业盈利能力下降。为应对这种情况,可以采取以下措施:

与“一带一路”沿线国家签署“本币互换协议”,支持使用人民币进行结算,降低外汇风险和人民币汇率变动对贸易的负面影响。

与“一带一路”沿线各国签署自贸区等类似协议,利用我国的政策红利,如降低关税等,减少人民币汇率变动对贸易的影响。

充分发挥“丝路基金”和“亚洲基础设施投资开发银行”的作用,提高“一带一路”沿线国家的收入水平,促进贸易的稳定发展。

综上所述,要减小人民币汇率变动对我国向“一带一路”国家和地区出口贸易的负面影响,需要综合运用汇率政策、金融工具和区域经济合作等手段,促进贸易便利化和经济互利共赢。这些措施将有助于提高我国在“一带一路”战略实施过程中的对外贸易效益,推动中国与“一带一路”国家和地区的经济合作与发展。

[项目资助]

教育部产学研合作协同育人项目《数字化赋能供应链韧性的影响研究》(项目编号:230801984173104)阶段性研究成果。

[参考文献]

[1]李宏彬,马弘.人民币汇率对企业进出口贸易的影响——来自中国企业的实证研究[J].金融研究,2011(02):1-16.

[2]曹阳,李剑武.人民币实际汇率水平与波动对进出口贸易的影响——基于1980—2004年的实证研究[J].世界经济研究,2006(05):56-59.

[3]张伯伟,田朔.汇率波动对出口贸易的非线性影响——基于国别面板数据的研究[J].国际贸易问题,2014(06):131-139.

作者简介:

郝盼盼(2001--),女,汉族,河南驻马店人,硕士研究生,研究方向:公司金融。