汇率变动对进出口贸易的影响

简 新 华

汇率变动影响进出口量的增加或减少。本币汇价上浮,进口商品本币价格下降,会促使进口增加;出口商品的本币价格和外币价格,由于生产出口商品的原材料来源和国内币值的影响,会发生多种复杂的变化,主要是促使出口减少。本币汇价下浮,进口商品的本币价格上涨,会促使进口减少;出口商品的本币价格和外币价格,由于生产出口商品的原材料来源和国内币值的影响,会发生多种复杂的变化,主要是促使出口增加。

汇率变动对世界各国的进出口贸易和国际收支会产生巨大的影响,对此国内外已有不少论著进行了分析和说明,但从目前国内已经发表的有关论著来看,关于汇率变动对进出口贸易影响的说明大多数比较简略,缺乏必要的具体分析,甚至有些论述还值得商榷。现在,我国要建立社会主义市场经济体制,加入关贸总协定,发展外向型经济,扩大对外贸易,特别需要深入研究和具体分析汇率变动对进出口贸易的影响,以利制定和执行正确的汇率政策和外贸政策。本文试图对这个重要问题作进一步的探索。

全面具体地分析汇率变动对进出口贸易的影响,涉及国内市场和国际市场、进出口商品变化的是以本国货币计算的价格(以下简称本币价格)还是以外国货币计算的价格(以下简称外币价格)、本币在国内是贬值还是增值、出口商品的生产是使用本国原材料还是使用进口原材料等多方面的因素,情况比较复杂。这里我们排除进出口关税、进出口补贴和流通过费用等因素的作用,分别比较详细地分析本币汇价上浮和本币汇价下浮对进口和出口的具体影响。

一、本币汇价上浮对进出口贸易的影响

1. 本币汇价上浮对进口的影响

由于进口商品是外国生产的,本币汇价上浮,除了进口商品是由外国进口本国原材料生产的情况之外,一般不会引起进口商品的外币价格的变动,但由于本币汇价上浮使本币对外币升值,进口商品不变的外币价格折算成本币,就会使进口商品的本币价格下降,在本国市场上的销售量必然会扩大,从而引起进口增加。

2. 本币汇价上浮对出口的影响

由于出口商品是本国生产的,其生产成本要受到原材料来源的影响(这里撇开与汇率变动

关系不大的其它影响生产成本变化的因素不论),其本币价格要受本币国内价值的影响.在这些情况不同的条件下,本币汇价上浮对出口商品的本币价格和外币价格会产生不同的影响,因而对出口产生的影响也不相同。

如果生产出口商品使用本国原材料,在本币国内贬值的条件下,本国原材料价格提高,生产成本上升,使出口商品的本币价格上涨,又由于本币汇价上浮使本币对外币升值,出口商品上涨的本币价格折算成外币,就会使其外币价格大幅度上涨,出口商品在国际市场上的销售量必然会下降,从而引起出口减少。这里需要指出的是,本币在国内贬值的同时又对外币升值的情况,一般只会在短期内存在,从长期来看,本币的国内价值和国际价值必然会趋于一致。因为,国内如果发生通货膨胀、本币贬值,物价将普遍上涨,为了满足国内扩张的商品需求,一般会引出出口减少和进口增加,这又会影响到外汇市场的供求关系,出口减少使外汇收入减少,进口增加使外汇支出增加,造成国际收支不平衡,支大于收,增加对外汇的需求,从而导致汇率发生变动,使购买外币的价格上涨,使本币汇价下浮即对外币贬值。

如果生产出口商品使用本国原材料,在本币国内币值稳定的条件下,本国原材料价格不变,生产成本不发生变化,出口商品的本币价格也不发生变化,但由于本币的汇价上浮使本币对外币升值,出口商品不变的本币价格折算成外币,仍会使其外币价格上涨,出口商品在国际市场上的销售量必然下降,导致出口减少。

如果生产出口商品使用本国原材料,在本币国内增值的条件下,本国原材料价格下降,生产成本减少,使出口商品的本币价格下降,但在本币汇价上浮的情况下,出口商品下跌的本币价格折算成外币,究竟会不会使其外币价格上涨或上涨多大幅度,则由本币国内升值使出口商品本币价格下降的幅度和本币汇价上浮使本币对外币升值的幅度共同决定。若前者大于后者,出口商品的外币价格也下降,引起出口增加;若前者等于后者,出口商品的外币价格不变,不影响出口的增减;若前者小于后者,出口商品的外币价格也上涨,不过上涨的幅度较小,只会引起出口较少的减少。例如,假定原来人民币与美元的比价是 4 : 1,一件出口男衬衣的本币价格是 60 元人民币,折算成美元的外币价格为 15 美元。现在人民币汇价上浮 50%,人民币对美元的比价变成 2 : 1,同时人民币在国内增值,引起物价普遍下跌,一件出口男衬衣的本币价格也会下跌,若本币价格下跌的幅度超过本币对外币升值的幅度,达 60%,一件出口男衬衣的本币价格就会下降到 24 元人民币,按已经上浮的汇价折算成美元的外币价格则是 12 美元,比原来下降了 3 美元,会引起出口增加;若本币价格下跌的幅度等于本币对外币升值的幅度,也是 50%,一件出口男衬衣的本币价格就会下降为 30 元人民币,按已经上浮的汇价折算成美元的外币价格还是 15 美元,没有发生变化,不影响出口的增减;若本币价格下跌的幅度小于本币对外币升值的幅度,只有 20%,一件出口男衬衣的本币价格就会降为 48 元人民币,按已经上浮的汇价折算成美元的外币价格则是 24 美元,比原来上涨 9 美元,会引起出口的减少。

如果生产出口商品使用进口原材料,由于本币汇价上浮会使进口原材料的本币价格下降,因而出口商品的生产成本会随之减少,本币价格也会下跌,又由于本币汇价上浮还会使本币对外币升值,出口商品下跌的本币价格折算成外币价格仍然会上升。这是因为,进口原材料的本币价格只是构成出口商品生产成本的一部分因素,只能抵消本币汇价上浮对出口商品外币价格的一部分影响,本币对外币升值使出口商品的外币价格上升的影响,必然大于进口原材料的本币价格下降使出口商品的外币价格下降的影响。例如,假定原来人民币与美元的比价是 4 : 1,中国采用进口牛皮生产牛皮鞋出口,一双牛皮鞋需进口价值 5 美元的牛皮,折合人民币 20 元,加上其它各种费用 30 元人民币,总生产成本为 50 元人民币,再加上应得利润 30 元人民

币,一双出口牛皮鞋的本币价格就是 80 元人民币,折算成美元的外币价格是 20 美元。现在人民币汇价上浮,人民币与美元的比价变为 2:1,牛皮在国际市场上的外币价格不会因此而改变,一双牛皮鞋仍需进口价值 5 美元的牛皮,折合人民币下降为 10 元,其它各种费用不变,也为 30 元人民币,总生产成本则为 40 元人民币,再加应得利润也是 30 元人民币,一双出口牛皮鞋的本币价格下降为 70 元人民币,按已经上浮的汇价折算成美元的外币价格是 35 美元,仍然比原来的 20 美元上涨 15 美元。由此可见,使用进口原材料生产的出口商品,本币价格虽然随着进口原材料的本币价格下降而下降,但外币价格仍然会由于本币对外币升值的幅度更大而上升,从而也会使出口减少。

以上说明,本币汇价上浮,使进口商品的本币价格下降,会引起进口增加;使出口商品的本币价格和外币价格发生多种复杂的变化,虽然可能出现引起出口增加的情况,但主要影响还是使出口减少。

二、本币汇价下浮对进出口贸易的影响

1. 本币汇价下浮对进口的影响

由于进口商品是外国生产的,本币汇价下浮,除了进口商品是由外国进口本国原材料生产的情况之外,一般也不会引起进口商品的外币价格的变动,但由于本币汇价下浮使本币对外币贬值,进口商品的外币价格折算成本币,就会使进口商品的本币价格上升,在本国市场上的销售量必然会缩小,从而引起进口减少。

由我国著名经济学家陈彪如教授编写的著作《国际金融概论》,在论述本币汇价浮动对进出口贸易的影响时,提出本币汇价下浮,“外国进口商品的价格按外币计算要相应提高,这就削弱了外国商品的竞争能力,促使进口减少。”^①我认为这种解释需要再研究。实际上,在本币汇价下浮的情况下,从国外进口的商品不是按外币计算的价格要相应提高,而是按本币计算的价格要相应提高。因为,本币汇价变动,一般来说不会影响外国进口商品的生产成本和外币本身在国内的币值变化,不是决定进口商品按外币计算的价格的因素,只是会引起进口商品按本币计算的价格的变化。进口商品的外币价格不会随着本币汇率的变动而变动,只是进口商品的本币价格才会随着本币汇率的变动而变动。所以,本币汇价下浮,外国进口商品的外币价格不变,不会因此上涨。只是由于本币汇价下浮使本币对外币贬值,进口商品不变的外币价格折算成本币,就会使本币价格上升,从而引起进口减少。例如,假定原来人民币与美元的比价是 4:1,中国从美国进口一台彩电需 400 美元,折算成人民币是 1600 元,如果不计算进口关税和流通费用,一台从美国进口的彩电在中国市场上就卖 1600 元人民币;如果现在人民币的汇价下浮,人民币对美元的比价变为 5:1,在其它因素不变的情况下,从美国进口一台彩电仍只需 400 美元,不会更多,按已经下浮的汇价折算成人民币就是 2000 元,同样也不计算进口关税和流通费用,一台从美国进口的彩电在中国市场上就涨到 2000 元人民币,从而降低了美国彩电在中国市场上的竞争力,销售量自然会减少,中国的美国彩电进口量也就随之下降。由此可见,本币汇率下浮,外国进口商品上涨的不是按外币计算的价格,而是按本币计算的价格。陈彪如教授关于本币汇价下浮会使进口减少的结论是正确的,但对造成这种结果的具体原因的分析却值得商榷。不能认为美国的彩电在国际市场上卖给别国是 400 美元,由于人民币对美元的汇价下浮,卖给中国就要 400 多美元。

2. 本币汇价下浮对出口的影响

由于出口商品是本国生产的,其生产成本要受原材料来源的影响(这里也撇开与汇率变动关系不大的其它影响生产成本变化的因素不论),其本币价格要受本币国内价值的影响,在这些情况不同的条件下,本币汇价下浮对出口商品的本币价格和外币价格会产生不同的影响,因而对出口产生的影响也不相同。

如果生产出口商品使用本国原材料,在本币国内贬值的条件下,本国原材料价格提高,生产成本上升,使出口商品的本币价格上涨,但在本币汇价下浮的情况下,出口商品上涨的本币价格折算成外币,到底会不会使其外币价格下跌或下跌多大幅度,则由本币国内贬值使出口商品本币价格上涨的幅度和本币汇价下浮使本币对外币贬值的幅度共同决定。若前者大于后者,出口商品的外币价格也会上涨,引起出口减少;若前者等于后者,出口商品的外币价格不变,不影响出口的增减;若前者小于后者,出口商品的外币价格则会下跌,不过下跌的幅度较小,只能引起出口较少的增加。例如,假定原来人民币对美元的比价是4:1,一件出口男衬衣的本币价格是60元人民币,折算成美元的外币价格为15美元。现在人民币汇价下浮25%,人民币对美元的比价变为5:1,同时国内发生通货膨胀,人民币在国内也贬值,引起物价普遍上涨,一件出口男衬衣的本币价格也会上涨,若本币价格上涨的幅度超过本币对外币贬值的幅度,达40%,一件出口男衬衣的本币价格就会上涨到84元人民币,按已经下浮的汇价折算成美元的外币价格则是16.8美元,比原来上涨了1.8美元,会引起出口减少;若本币价格上涨的幅度等于本币对外币贬值的幅度,也是25%,一件出口男衬衣的本币价格就会上涨到75元人民币,按已经下浮的汇价折算成美元的外币价格还是15美元,没有发生变化,不影响出口的增减;若本币价格上涨的幅度小于本币对外币贬值的幅度,只有10%,一件出口男衬衣的本币价格就会上涨到66元人民币,按已经下浮的汇价折算成美元的外币价格则是13.2美元,比原来下降了1.8美元,会引起出口的增加。

如果生产出口商品使用本国原材料,在本币国内币值稳定的条件下,本国原材料价格不变,生产成本不发生变化,出口商品的本币价格也不发生变化,但由于本币汇价下浮使本币对外币贬值,出口商品不变的本币价格折算成外币,也会使其外币价格下跌,出口商品在国际市场上的销售量必然上升,导致出口增加。

如果生产出口商品使用本国原材料,在本币国内增值的条件下,本国原材料价格降低,生产成本减少,使出口商品的本币价格下跌,又由于本币汇价下浮使本币对外币贬值,出口商品下跌的本币价格折算成外币,就会使其外币价格大幅度下跌,出口商品在国际市场的销售量必然会上升,从而引起出口增加。这里也需要指出的是,本币在国内增值的同时又对外币贬值的情况,一般只会在短期内存在,从长期来看,本币的国内价值和国际价值必然会趋于一致。因为,国内如果本币增值,会使物价普遍下跌,国内严重不足的商品需求,一般会引起进口减少和出口增加,这又会影响外汇市场的供求关系,进口减少会使外汇支出减少,出口增加会使外汇收入增加,造成国际收支顺差,减少对外汇的需求,从而导致汇率发生变动,使购买外币的价格下跌,使本币汇价上浮即对外币升值。

如果生产出口商品使用进口原材料,由于本币汇价下浮会使进口原材料的本币价格上升,因而出口商品的生产成本会随之提高,本币价格也会上涨,又由于本币汇价下浮还会使本币对外币贬值,出口商品上涨的本币价格折算成外币的外币价格仍然会下跌。这是因为,进口原材料的本币价格只是构成出口商品生产成本的一部分因素,只能抵消本币汇价下浮对出口商品外币价格的一部分影响,本币对外币贬值使出口商品的外币价格下降的影响必然大于进口原

材料的本币价格上涨使出口商品的外币价格上升的影响。例如,假定原来人民币与美元的比价是4:1,中国采用进口牛皮生产牛皮鞋出口,一双牛皮鞋需进口价值5美元的牛皮,折合人民币20元,加上其它各种费用30元人民币,总生产成本为50元人民币,再加上应得利润30元人民币,一双出口牛皮鞋的本币价格就是80元人民币,折算成美元的外币价格是20美元。现在人民币汇价下浮,人民币与美元的比价变为5:1,牛皮在国际市场上的外币价格不会因此而改变,一双牛皮鞋仍需进口价值5美元的牛皮,折合人民币上升为25元,其它各种费用不变,也为30元人民币,总生产成本则为55元人民币,再加应得利润也是30元人民币,一双出口牛皮鞋的本币价格上涨为85元人民币,按已经下浮的汇价折算成美元的外币价格是17美元,仍然比原来的20美元下跌3美元。由此可见,使用进口原材料生产的出口商品,本币价格虽然会随着进口原材料的本币价格的上升而上升,但外币价格仍然会由于本币对外币贬值的幅度更大而下降,从而也会使出口增加。

以上说明,本币汇价下浮,使进口商品的本币价格上升,会引起进口减少;使出口商品的本币价格和外币价格发生多种复杂的变化,虽然可能出现引起出口减少的情况,但主要影响还是使出口增加。

综上所述,外国进口商品的外币价格不会随着本币汇率的变动而变动;本币价格则会随着本币汇价的上浮而下降,使进口增加,随着本币汇价的下浮而上升,使进口减少。本国出口商品的本币价格和外币价格随着本币汇率的变动而出现多种情况,本币汇价上浮虽然会产生出口商品的外币价格下跌,引起出口增加的情况,但主要还是使出口商品的外币价格上涨,引起出口减少;本币汇价下浮虽然会产生出口商品的外币价格上涨,引起出口减少的情况,但主要还是使出口商品的外币价格下跌,引起出口增加。在即将恢复关贸总协定的缔约国地位之际,全面正确地认识上述这些汇率变动对进出口贸易的复杂影响,对我国制定和执行正确的汇率政策和外贸政策,缓解入关对我国的进出口贸易、国际收支和国内生产可能产生的冲击,顺利与国际市场接轨,将会大有裨益。这里还值得指出的是,汇率本身的变动还要受主要包括通货膨胀、银行利率、国际收支、外汇储备、财政赤字、经济增长率等多方面因素的制约;汇率变动不仅对进出口贸易会产生重大影响,而且还会对各国的生产发展、货币信用、货币购买力、国际收支、经济稳定等多方面发生作用。因此,确定合理的汇率,不能只考虑进出口贸易的需要,还必须综合分析各个方面的因素,权衡利弊得失,以求最佳的总体经济效益。

注 释:

- ① 陈彪如:《国际金融概论》,华东师范大学出版社1991年6月版,第91页。

(本文责任编辑 邹惠卿)