

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 200213017

UDC _____

厦 门 大 学
硕 士 学 位 论 文

汇率变动与我国对外贸易

——从贸易角度考察我国汇率制度选择

Exchanging Rate Fluctuation and China's Foreign Trade

**——Considering the Choice of Exchanging Rate Regime
from the Perspective of Trade**

吴 健

指导教师姓名: 郑甘澍 副教授

专业名称: 国际贸易学

论文提交日期: 2005年4月

论文答辩时间: 2005年 月

学位授予日期: 2005年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2005年 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

内容摘要

自东亚金融危机以来，我国一直实行钉住美元的汇率制度。本文主要从对外贸易的角度入手，分析这种汇率制度安排的不足，并提出采用钉住货币篮子的汇率制度建议。

本论文共分五章：

第一章主要从理论上论证了汇率变动对国际贸易的流量和流向影响，并且把汇率变动分为汇率突发性的升值、贬值和汇率日常性的波动两种方式。而这两种形式的汇率变动都会对外贸产生影响。

第二章从事实层面回顾我国改革开放以来汇率制度改革的历程，这些改革推动了我国对外贸易发展。但东亚金融危机后我国采取钉住美元的汇率制度，并且表现出政策的刚性。

第三章和第四章分别采用实证方法验证两种汇率变动对贸易的影响。

第三章主要论证钉住美元的汇率制度所导致的汇率突发变动会影响中国的出口竞争力水平。本章先从事实层面和理论层面给出这一逻辑的解释；然后，以 94 年以来历史数据为依据，通过对比钉住美元制下和同期如果采取钉住货币篮子的人民币实际有效汇率，考察出口竞争力的变化。

第四章在引力模型中加入表示汇率波动的变量，分析中国对外贸易中的汇率波动因素；并根据引力模型的回归结果，比较钉住美元和钉住货币篮子制度下汇率波动的影响大小。

第五章是结论。综合了全文的分析，提出从对外贸易角度来看，钉住货币篮子是比钉住美元更为合意的汇率安排。同时，也把汇率制度的研究拓展到区域货币合作的层面。

关键词：汇率；对外贸易；实际有效汇率；引力模型

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

Renminbi has been pegging to US dollar ever since the Southeast Asia financial crisis. The article is going to analyze the disadvantage and shortcomings of this kind of exchange rate regime, and to propose some advices on pegging to the basket currency from the perspective of foreign trade.

The argument is divides into five chapters.

First chapter: Theoretically proves the effects of the changes of the exchange rate to the trade volume and trade orientation, and divides the exchange rate fluctuation into two ways, the instant up and down and the volatility, which will both influence the foreign trade anyway.

Second chapter: Reviews the way we had gone through after the launch of the “Opening-up Policy” from the level of facts. The reforms we had did promote the development of foreign trade, but the exchange rate system of pegging to dollar we have after the Southeast Asia financial crisis shows the rigidity of policy

Each of the third chapter and fourth chapter has a quantitative method to test the two changes of the exchange rate to the trade.

The third chapter mainly focuses on the probability that the instant fluctuation of exchange rate brought up by the “pegging to dollar policy” will affect the competitive edge of Chinese export. It firstly gives an explanation to this logic from both the fact level and the theoretic level, and then, based on the data dates from 1994, it searches the change of export competitive edge by comparing the real effective exchange rate under the “pegging to dollar policy” with the real effective exchange rate under the “pegging to basket currency policy” if which were carried on.

The fourth chapter is going to use the gravity model to analyze the factor of Chinese exchange rate volatility in export, and to compare the level of influence of exchange rate volatility under the “pegging to dollar policy” with the one under the basket currency regime.

The last chapter is designed to be the ending of this article. It holds that the policy of “pegging to basket currency” is better than the “pegging to dollar policy” from the perspective of foreign trade. Meanwhile, it also extends the research field, the research of exchange rate system, into another field, the regional currency corporation.

Key words: Exchange Rate; Foreign trade; Real Effective Exchange Rate; Gravity Model.

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

导 言	1
第一章 汇率变动与对外贸易的关系	5
第一节 汇率与比较优势、规模经济	5
第二节 实际汇率、实际有效汇率与出口竞争力	11
第三节 汇率波动与国际贸易	14
第二章 我国汇率制度演变与其中的贸易因素	18
第一节 改革开放以来我国汇率制度的历史沿革	18
第二节 钉住美元汇率安排的原因	24
第三章 钉住美元与出口竞争力的实证分析	29
第一节 钉住美元与出口竞争力降低	29
第二节 汇率制度选择和国际竞争力的实证分析	32
第四章 钉住美元汇率波动与贸易的实证分析	42
第一节 以美元为计价货币和汇率波动的微观经济分析	42
第二节 基于引力模型的实证分析	43
第三节 不同汇率制度的汇率波动比较	49
第五章 我国汇率制度选择的反思	52
第一节 从钉住单一货币走向钉住货币篮子	52
第二节 东亚货币合作与钉住货币篮子	55
第三节 进一步研究的方向	57
附 录	59
附表 1: 2003 年引力模型相关数据	59
附表 2: 2001 年引力模型相关数据	60
参考文献	61
后 记	65

厦门大学博硕士学位论文摘要库

CONTENTS

Introduction	1
Chapter One: Exchange Rate and International Trade	5
1. Exchange rate, comparative advantage and scale economy	5
2. Real exchange rate, real effective exchange rate and export competitiveness	11
3. Exchange rate volatility and international trade	14
Chapter Two: China's Exchange Rate Reform and Export	18
1. Exchange rate regime reform in China	18
2. The reason of pegging to US dollar	24
Chapter Three: Pegging to Dollar and Export Competitiveness	29
1. Pegging to dollar and export competitiveness	29
2. The choice of exchange rate regime and competitiveness.....	32
Chapter Four: Exchange Rate Volatility and Trade	42
1. Invoicing currency and exchange rate volatility	42
2. Quantitative analyses based on gravity model.....	43
3. Exchange rate volatility in different exchange rate regimes.....	49
Chapter Five: The Rethinking of Exchange Rate Regime in China	52
1. From pegging to dollar to basket currency	52
2. East Asia currency cooperation and pegging to basket currency	55
3. Further study	57
Appendix	59
1. Relative data of gravity model in 2003.....	59
2. Relative data of gravity model in 2001.....	60
Reference	61
Post Script	65

厦门大学博硕士学位论文摘要库

导言

一、问题的提出

由于东亚金融危机，我国实行了钉住美元的汇率制度选择，但后来钉住单一货币制并没有随东亚金融危机的终结而终结。对于中国是否要结束钉住美元的汇率安排也一直是近年来，理论界争论的焦点。当前，发达国家要求人民币升值的呼声高涨，而人民币相对于美元的升值只不过是采取更为灵活的汇率制度安排的体现。

汇率作为各国货币的比价，在国际经济往来中是极为重要的因素。在对外贸易中，汇率的变动会对贸易的流向和流量产生重大的影响。对于外向型经济体而言，汇率变动对贸易的影响主要体现在两个方面，一是汇率的升值和贬值会对进出口产品的价格产生较大的影响，改变产品的国际竞争力；二是汇率日常性的波动，即汇率的不稳定性会对风险规避的进出口商带来额外的风险，从而影响对外贸易的规模。

那么，采取不同的汇率制度，会对两种汇率变动的形式有什么样的不同作用呢？是不是钉住美元的汇率安排会对对外贸易产生不好的影响？如果单单从外贸来讲，究竟何种汇率制度是合意的呢？

二、相关理论综述

1、汇率变动与贸易

从大卫·休谟的“价格——现金流动机制”到马歇尔——勒纳条件的提出，再到后来的时滞理论、吸收分析法和弹性分析法，都集中探讨了汇率变动对贸易流量调整和贸易平衡的影响，具有鲜明的政策含义。随着布雷顿森林体系下固定汇率制的崩溃，浮动汇率制赋予了汇率变动的贸易发展效应研究以新的内容。一方面是一般性的汇率波动对贸易活动的阻碍的研究，另一方面继承了传统汇率变动对贸易流量和贸易平衡的研究。

在我国改革开放进程中，人民币汇率变动与贸易发展之间的联系日趋紧密，由此推动了国内理论与实证研究的兴起，并在以下方面得到发展：

首先，汇率在贸易发展中的作用受到重视。随着市场机制引入，将汇率作为纯粹核算工具和手段的观念被逐步否定，汇率经济杠杆作用被认同。例如，在1994年汇率改革以后，裴平（1994）考察了汇率并轨对我国进出口贸易的影响。

其次，从对名义汇率的关注转向对实际汇率的关注。例如，金中夏（1995）论述了我国的实际汇率管理改革，范敏（1999）则估算了人民币实际汇率的变动状况。

再次，检验人民币汇率变动与我国贸易流量之间关系的实证研究不断出现，并逐步深化。例如，戴祖祥（1997）在汇率完全传递的假设下考察了1981—1985年期间我国贸易收支的价格弹性，戴永良（1999）详细考察了人民币汇率变动对我国乡镇企业出口的影响，古克鉴（2000）则进一步从实际汇率变动的角度来考察我国国民与外资部门出口波动的差异。

2、人民币汇率制度选择

近年来，国内关于人民币会制度选择的研究，其讨论核心是人民币继续钉住美元还是采取更加灵活的汇率制度。从中国开放经济条件下货币政策的有效性出发，部分学者认为中国应该选择更灵活的汇率制度。在究竟选择何种汇率制度的问题上，众口不一。余永定等（2001）、刘淳、杨忻（2001）、许少强（2001）在分析当前人民币汇率制度后，都提出应该实行钉住货币篮子制，货币篮子的币种组合及其权数视货币当局政策目标而定；关于扩大人民币汇率波动的幅度，俞乔（1999）、吴运迪（2000）、张斌（2003）等认为，中国应该建立人民币汇率目标区，并为其设置上下限，允许人民币汇率在目标区的上下限内波动。国内学者的这些分析，为本文从特定的对外贸易角度考察汇率制度提供了宝贵的参考。

三、主要观点和创新

1、主要观点

汇率变动会对贸易的流向和流量产生影响，无论是对古典贸易理论或新贸易理论的扩展都可以得到这样的结论。一般而言，汇率变动的形式可以分为突发性升值和贬值和日常性波动。前者会对出口竞争力会产生重要影响；后者的结果在于人们因为要避免汇率波动的不确定性而更加看重国内市场，从而影响国际贸易规模。

改革开放以来的汇率制度改革，有力配合了我国外贸部门的市场化改革，推动和加快了我国对外贸易特别是出口贸易的发展。在东亚金融危机爆发以后，我国适时选择钉住美元的汇率制度安排，但同时表现出政策刚性。由于突发性的外部经济形势变化所导致的钉住单一货币的离散性汇率制度变迁显然是稳定需求大于效率需求的产物，是不能作为长久的选择。

从汇率变动的第一种形式来看：在中国的出口目的国和出口竞争国货币相对美元贬值的情况下，钉住美元就会影响出口的稳定。由于可用一国货币的实际有效汇率来衡量该国的出口竞争力，故这一指标能够说明钉住美元的汇率安排对出口竞争力的影响。以 94 年以来历史数据为依据，通过对比钉住美元制下的人民币实际有效汇率和同期如果采取钉住篮子货币的人民币实际有效汇率，发现：一方面，钉住篮子货币的实际有效汇率比钉住美元时高，体现为更强的出口竞争力；另一方面，钉住篮子货币的实际有效汇率更加平稳，体现为别国货币贬值时钉住篮子货币对我国的出口影响较小。所以，从贸易角度而言，钉住篮子货币是较为合意的汇率制度选择。

从汇率变动的第二种形式看：钉住美元不如钉住货币篮子有利于多边汇率的稳定。用贸易引力模型分析汇率波动的影响，选择 2003 年和 2001 年的横截面样本数据，对自东亚金融危机以及人民币钉住美元汇率安排后中国向其他国家的出口贸易流量进行引力模型的回归预测，汇率波动的变

量在方程中都显著为负，而且绝对值很大，意味着中国的出口受到进口该产品的国家货币与本国货币之间的汇率波动的负面影响。

故而，从对外贸易的角度来看，钉住货币篮子可能是目前较钉住美元更为合意的制度选择。

2、主要创新

把汇率变量引入多产品模型（ $2 \times n$ 模型）和不完全竞争模型（寡头市场和同质产品下的产业内贸易模型）。试图说明汇率因素是如何影响比较优势和规模经济这两个国际贸易纯理论中最基本因素的形成与转变，进而说明汇率与贸易产生的关系。

结合中国实际情况，首次把两种汇率变动形式结合，共同讨论两者对贸易的影响，角度上是创新。而且讨论1996年以后钉住美元的汇率安排对我国对外贸易的影响，并不多见。

在贸易引力模型中加入汇率波动的变量；分析汇率波动与贸易流量之间的关系。对于贸易引力模型的研究，在国际上已经是比较成熟的研究方法了，但国内的尚属少数。特别是利用贸易引力模型分析汇率波动是创新。

运用中国的数据，确定钉住美元现实中的实际有效汇率和钉住篮子货币虚拟的实际有效汇率，从而比较两种汇率安排对出口竞争力的影响。这种方法借鉴了日本学者中条诚一的研究方法，并引入到对中国问题的分析。

第一章 汇率变动与对外贸易的关系

在国际间的商品与服务贸易中，汇率是十分重要的因素，本章主要介绍汇率是如何影响对外贸易的。第一节把汇率变量分别引入古典贸易理论的比较优势模型和新贸易理论的双寡头古诺模型，考察汇率对国际贸易产生的影响。一般地，可以把汇率变动的形式分为两种，一种是突发性的贬值或升值，一种是汇率日常性的波动（volatility），而两种变动方式对国际贸易的影响也具有不同的逻辑。因此，在第二节将通过介绍实际汇率和实际有效汇率来分析汇率突发性变动对出口竞争力的影响；第三节将分析汇率波动如何影响风险规避的贸易者的决策，并把汇率问题引申到制度层面和多边视角。

第一节 汇率与比较优势、规模经济

国际贸易纯理论试图向世人解释贸易产生的原因和动力，比较优势在相当长的一段时间是解释贸易产生的“金科玉律”，被视作国际贸易的基础。到了Krugman把不完全竞争引入国际贸易，创建国际贸易新理论，才出现了解释国际贸易产生的另一基础——规模经济。然而，如果把汇率因素加入到比较优势或者规模经济的国际贸易理论框架后，我们会发现这个被内生了的变量会起到左右贸易形成和贸易流向的作用。

一、比较优势理论中的汇率因素^①

尽管在理论发展过程中，比较优势的测度经历了从单要素（单位劳动时间）向全要素、从要素成本向产品价格的转变^②。但就本质而言，比较优

^① 本段主要思想受小岛清所著《应用国际经济学——自由贸易体制》文真堂第2版与杜进朝所著《汇率变动与贸易发展》上海财大出版社第1版的启发。

^② 比较优势测度方式改变的过程符合古典经济学向新古典经济学的转变，是比较优势理论与新古典经济学的合流。

势可以用简单的“两优相权取其重，两劣相权取其轻”这几个字来概括，是“比较之比较”。若选用价格为测度手段，比较优势理论就可以用两国之间两种产品相对价格的对比（ 2×2 模型）来揭示：本国（H国）X、Y两种商品价格的“比较”是 P_x^h / P_y^h ，即本国以Y商品衡量的X商品的相对价格；同样 P_x^f / P_y^f 表示外国（F国）两商品价格比。对两国商品的相对价格进行“再比较”，如果存在 $P_x^h / P_y^h < P_x^f / P_y^f$ ，表明本国X商品的相对价格比较低，具有比较优势。同样的，外国在Y商品上具有比较优势。可见，单个国家两种产品的相对价格是第一层“比较”，两国间的相对价格的比较则是第二层的“比较”。本国在X商品上具有比较优势，外国在Y商品上具有比较优势，就有了相互贸易的动力——通过出口相对价格较低、具有比较优势的产品并进口不具备比较优势的产品，可以从中获利。

比较优势虽然在国际贸易理论上地位重要，但必须承认现实世界中贸易的产生纯粹是由于两国某种商品直接价格差造成的。简单的说，如果H国X商品的价格比F国的低，则H国就有向F国出口X的可能，中间并不需要考虑Y商品的价格。只有这种绝对的价格优势才是现实中的“优势”，才直接导致了贸易的产生，经济学家把这种优势称为“竞争优势”。

比较优势是比较之比较，竞争优势是直接的比较；比较优势是贸易的基础，竞争优势是贸易的直接原因。更深层次的，比较优势与竞争优势的不同体现在以下两个方面：

第一，比较优势必须引入汇率因素才能转变为竞争优势。

现实中，不同国家都拥有各自的货币。对于比较优势而言，由于第一层的比较是一国国内X、Y两种商品的价格对比，所以第二层两国之间的相对价格再比较已经不含有各国的货币单位，是无量纲的。然而对于竞争优势而言，X商品在H国和F国用不同的货币计价的 P_x^h 和 P_x^f 不能直接比较。只有首先确定两国货币之间的兑换关系，才能够以此为媒介来比较 P_x^h 和 P_x^f 。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库