

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: 15320080150294

UDC \_\_\_\_\_

# 厦门大学

## 博士学位论文

### 人民币升值的外贸效应研究

#### Research on the Effects of the RMB Appreciation on Foreign Trade

王春雷

指导教师姓名: 郭其友教授

专业名称: 西方经济学

论文提交日期: 2011年4月

论文答辩日期: 2011年 月

学位授予日期: 2011年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评阅人: \_\_\_\_\_

2011年4月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈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其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（）课题（组）的研究成果，获得（）课题（组）经费或实验室的资助，在（）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘 要

自 2005 年人民币汇率形成机制改革以来,人民币对美元出现了较大幅度的升值。截至 2011 年 4 月 5 日,人民币兑美元年终名义汇率累计升幅超过 20%。对于中国来说,改革开放以来对外贸易在国民经济增长中一直占有重要地位,如果人民币的快速升值对进出口贸易产生不利影响,必然会进一步影响国内经济发展。因此,人民币升值的外贸效应问题是目前人们所关注的重要问题之一。

从已有研究来看,对人民币升值外贸效应的研究主要集中在两个方面:一是人民币升值的贸易收支效应;二是人民币升值的贸易条件效应。多数研究认为,人民币升值将恶化我国的贸易收支,但会改善我国的价格贸易条件。然而,这一结论与中国的实际情况并不一致。1994 年以来的人民币升值并未对我国的进出口贸易产生不利影响:出口贸易额不但没有减少,反而不断增加;贸易收支不但没有恶化,反而不断改善。与此相反,贸易条件却是不断恶化的。针对这一问题,本文进行了深入分析,并结合德国、日本的本币升值经验,对相关结论进行了检验。

同时,无论是贸易收支效应还是贸易条件效应,考察的都是对外贸易的直接利益,不能很好地反映人民币升值对我国整体贸易利益的影响。因此,本文从产出和消费的视角,进一步研究了人民币升值对我国贸易利益分配格局的影响。通过理论、实证和历史经验分析,得出如下几点结论:

第一,人民币升值短期内使贸易收支改善,长期内使贸易收支恶化。但是,这一结果并非一般意义上的“J 曲线效应”。如果没有产业升级相对应,长期内贸易收支的恶化将是突发式的、跳跃式的。同时,由于本币升值产生的经济效应存在“内外冲突”,人民币升值情况下的短期贸易收支改善实际上以国内产出、支出的“双向抑制”为代价,其不利影响要大于贸易收支的恶化。

第二,在“贴牌生产,来料加工”的生产方式下,进口产品价格指数对汇率变动敏感,出口产品价格对汇率变动不敏感,人民币升值将恶化我国的贸易条件。从其它影响因素看,内需扩张有利于改善贸易条件,但扩张的主体应是私人消费而非政府支出,扩张的方向应是出口产品而非全部产品。

第三,从贸易利益分配来看,中国与欧美等发达经济体贸易时,虽然贸易

总收益最大，但是这种利益是“消费抑制型”的；而与中低发展水平国家贸易时，尽管获得的总收益相对较小，但贸易对国内产出和消费都是促进型的。因此，为优化对外贸易利益分配格局并避免人民币升值可能产生的不利影响，应当适当提高对中、低发展水平国家在中国进出口贸易中的比重。大致来说，中国对发达国家、中间发展水平国家、不发达国家的适宜的贸易比例约为 1:3:3。

总的来说，人民币升值的外贸效应是负面的，基本的应对策略就是内扩需求，外调结构，并做好宏观调控。从德国、日本的经验来看，人民币升值期间采用货币紧缩稳定物价，财政扩张刺激内需的政策组合比货币扩张稳定币值，信贷、财政扩张刺激生产的政策组合更为适宜。

**关键词：**人民币升值；外贸效应；应对策略

## **Abstract**

Since the reform of the RMB exchange rate system in 2005, the RMB exchange rate against U.S. dollar has had a more substantial appreciation more than 20% by April 5, 2011. In China, the foreign trade has played an important role in economic growth since the reform and opening. If the rapid appreciation of RMB affects the foreign trade adversely, it must affect the domestic economy. Therefore, one of the important issues concerned by many people at present is how the RMB appreciation would affect Chinese foreign trade.

The existing researches on this issue mainly focused on two aspects: First, the effects of the RMB appreciation on the trade balance; Second, the effects of the RMB appreciation on the terms of trade. Most of these researches draw the same conclusion that the RMB appreciation would worsen the trade balance while improve the terms of trade. This conclusion was inconsistent with the actual situation of China. Since 1994, the RMB appreciation has not adversely affected the foreign trade: the export has not been diminished but been increased, and the trade balance has not been deteriorated but been improved. On the contrary, the terms of trade are worsening. For this problem, analysis is conducted deeply in this article, and then the conclusions are tested by the experience of the currency appreciation in Germany and Japan.

However, effects of the RMB appreciation on Chinese trade balance and terms of trade only reflect the direct trade benefits rather than the total trade benefits. Therefore, from the perspectives of production and consumption, further studies about the effects of RMB appreciation on the trade benefits distribution are made. With theoretical, empirical and historical analysis, the following conclusions are drawn in this article:

First, the RMB appreciation will improve the trade balance in the short term while deteriorate it in the long run. This result is different from the “J Curve Effect”. Without industrial upgrading, the deterioration of the trade balance in the long run would be burst and jump. Moreover, because of the confliction between the effects

of the RMB appreciation at home and abroad, the improvement of the trade balance is at the cost of binary suppression for the domestic output and expenditure, which will adversely affect China greater than the trade balance deterioration.

Second, because of the OEM production and C.M.T., the import price index is more sensitive to the exchange rate than the export price index, so the terms of trade deterioration is natural with the RMB appreciation. As to other factors, the domestic demand expansion will help to improve the terms of trade. But the private consumption should be the subject of the expansion rather than government spending, and the expansion should be oriented towards export products rather than all products.

Third, the trade benefits distribution between China and Europe, America or other developed countries is different from that between China and other countries. The former will inhibit consumption, but the latter will promote the consumption and output. In spite of the total trade revenue of the former is more than that of the latter. Therefore, to optimize the trade benefits distribution pattern and avoid the adverse effects of the RMB appreciation, the proportion of China's foreign trade for the underdeveloped countries should be increased. Generally speaking, the suitable proportion for the developed countries, middle level countries and least developed countries should be 1:3:3.

Overall, the RMB appreciation is negative to China's foreign trade. The basic strategies for it are to expand the domestic demand, adjust the market constitution of foreign trade and handle domestic macro-control. According to the experience of Germany and Japan, the policy combination of monetary tightening to stable price and fiscal expansion to stimulate domestic demand is more appropriate than that of the monetary expansion to stable currency and the credit, fiscal expansion to stimulate the production.

**Key Words:** the RMB Appreciation; Effects on Foreign Trade; Strategies



# 目 录

摘 要.....	I
Abstract.....	III
插图索引 .....	X
附表索引 .....	XI
<b>1 绪论.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 选题背景与意义 .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 文献综述 .....</b>	<b>3</b>
1.2.1 关于本币升值贸易收支效应的研究.....	3
1.2.2 关于本币升值贸易条件效应的研究.....	14
1.2.3 关于贸易利益分配的研究.....	18
<b>1.3 本文的研究思路、框架与研究方法 .....</b>	<b>22</b>
<b>1.4 本文主要的创新点 .....</b>	<b>25</b>
<b>2 人民币升值的贸易收支效应 .....</b>	<b>27</b>
<b>2.1 基于国际收支弹性理论的分析 .....</b>	<b>27</b>
2.1.1 马歇尔—勒纳条件的演进及存在的问题.....	28
2.1.2 马歇尔—勒纳条件的修正.....	33
2.1.3 基于修正条件的实证分析.....	35
<b>2.2 基于国际收支吸收理论的分析 .....</b>	<b>41</b>
2.2.1 汇率调节的“内外冲突” .....	41
2.2.2 汇率调节的“双向恶化” .....	44
2.2.3 分析框架的扩展及再讨论.....	45
2.2.4 人民币升值效应的实证分析.....	47
2.2.5 “双向抑制”与国民收支调整.....	54
<b>2.3 基于国际收支货币理论的分析 .....</b>	<b>58</b>
2.3.1 回归方程的建立.....	58
2.3.2 数据说明及回归结果分析.....	59

2.4 基于价格传递理论的分析 .....	62
2.4.1 人民币升值的价格传递效应.....	62
2.4.2 汇率影响贸易收支的价格渠道.....	66
<b>3 人民币升值的贸易条件效应 .....</b>	<b>72</b>
<b>3.1 贸易条件的主要形式 .....</b>	<b>72</b>
<b>3.2 人民币升值贸易条件效应的理论分析 .....</b>	<b>73</b>
3.2.1 模型及静态一般均衡.....	74
3.2.2 动态一般均衡及汇率影响的估计.....	78
<b>3.3 人民币升值贸易条件效应的实证分析 .....</b>	<b>81</b>
3.3.1 人民币升值对总体价格贸易条件的影响.....	81
3.3.2 人民币升值对分行业价格贸易条件的影响.....	89
3.3.3 人民币升值贸易条件效应的产业渠道.....	93
<b>4 人民币升值的贸易利益分配效应 .....</b>	<b>96</b>
<b>4.1 贸易利益的基本范畴及本文的研究视角 .....</b>	<b>96</b>
4.1.1 国际分工和交换的利益.....	97
4.1.2 国际经济传递的利益.....	99
4.1.3 本文的研究视角.....	102
<b>4.2 中国对外贸易的利益分配 .....</b>	<b>102</b>
4.2.1 理论分析及基本结论.....	103
4.2.2 实证分析.....	112
<b>4.3 人民币升值的影响 .....</b>	<b>114</b>
4.3.1 人民币升值的国别效应、总效应.....	115
4.3.2 人民币升值效应与对外贸易市场结构.....	116
4.3.3 人民币升值的最大幅度.....	117
<b>5 基本结论及其逻辑统一 .....</b>	<b>118</b>
<b>5.1 贸易收支效应的基本结论 .....</b>	<b>118</b>
<b>5.2 贸易条件效应的基本结论 .....</b>	<b>119</b>
<b>5.3 贸易利益分配效应的基本结论 .....</b>	<b>120</b>

5.4 研究结论的逻辑统一 .....	121
<b>6 国际经验的比较与启示 .....</b>	<b>122</b>
6.1 人民币、日元、马克升值背景的相似性 .....	122
6.2 战后日元、马克兑美元汇率的变迁 .....	123
6.3 日元、马克升值的外贸效应 .....	127
6.3.1 日元、马克升值对贸易收支的影响.....	127
6.3.2 日元、马克升值对贸易条件的影响.....	128
6.3.3 日元、马克升值的“双向抑制”效应.....	129
6.4 日元、马克升值期间主要宏观经济政策比较 .....	130
6.4.1 汇率政策.....	130
6.4.2 货币政策.....	132
6.4.3 财政政策.....	135
6.4.4 对外贸易政策.....	139
6.5 日元、马克升值经验的启示 .....	141
<b>7 政策建议 .....</b>	<b>142</b>
7.1 做好出口导向战略下的“两个替代” .....	143
7.2 技术与品牌并重，实现出口生产方式的根本转变 .....	143
7.3 内外需协调，用好国内、国外“三个市场” .....	143
7.4 加强区域经济合作 .....	144
7.5 把握好宏观调控 .....	145
<b>附 录.....</b>	<b>147</b>
<b>参考文献 .....</b>	<b>170</b>
<b>致 谢.....</b>	<b>176</b>

## Contents

<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
1.1 Research Backgrounds and Implications .....	1
1.2 Literature Review .....	3
1.3 Ideas, Framework and Methods.....	22
1.4 Innovative Points.....	25
<b>Chapter 2 The RMB Appreciation Effects on the</b>	
<b>Trade Balance .....</b>	<b>27</b>
2.1 Analysis Based on the Elasticity Approach.....	27
2.2 Analysis Based on the Absorption Approach .....	41
2.3 Analysis Based on the Monetary Approach.....	58
2.4 Analysis Based on the Theory of the Incomplete Exchange Rate	
Pass-Through .....	62
<b>Chapter 3 The RMB Appreciation Effects on the</b>	
<b>Terms of Trade.....</b>	<b>72</b>
3.1 Main Forms of the Terms of Trade.....	72
3.2 Theoretical Analysis of Effects on the Terms of Trade.....	73
3.3 Empirical Analysis of Effects on the Terms of Trade .....	81
<b>Chapter 4 The RMB Appreciation Effects on the Trade</b>	
<b>Benefits Distribution.....</b>	<b>96</b>
4.1 Basic Areas of Trade Benefits and Research Perspectives.....	96
4.2 The Benefits Distribution of Chinese Foreign Trade.....	102
4.3 The Effects of the RMB Appreciation.....	114
<b>Chapter 5 Basic Conclusions and Logical Consistency.....</b>	<b>118</b>
5.1 Conclusions about the Effects on the Trade Balance .....	118
5.2 Conclusions about the Effects on the Terms of Trade.....	119
5.3 Conclusions about the Effects on the Benefits Distribution.....	120

5.4 The Logical Consistency of the Conclusions .....	121
<b>Chapter 6 Comparison of International Experience</b>	
<b>and Implications.....</b>	<b>122</b>
6.1 Similarity of the Appreciation Backgrounds of the Yuan, Yen and Mark.....	122
6.2 Changes of the Yen and Mark Exchange Rate against U.S. Dollar after the Second World War .....	123
6.3 Effects of the Yen and Mark Appreciation on Their Foreign Trade.....	127
6.4 Comparison of the Main Macroeconomic Policies During the Yen and Mark Appreciation .....	130
6.5 Implications of the Yen and Mark Appreciation .....	141
<b>Chapter 7 Policy Recommendations .....</b>	<b>142</b>
7.1 Deal with “Two Alternative” under the Export-oriented Strategy .....	142
7.2 To Achieve the Fundamental Transformation of the Export Production Mode through Paying Attention to the Technology and Brands.....	143
7.3 Make Good Use of “Three Markets” at Home and Abroad .....	144
7.4 Strengthen Regional Economic Cooperation .....	144
7.5 Handle Macro-control .....	145

## 插图索引

图 1.1	供给曲线和交换比率.....	20
图 1.2	全文基本框架.....	24
图 2.2	特征根检验.....	67
图 2.3	汇率冲击响应图.....	68
图 2.4	进出口价格指数冲击响应图.....	69
图 2.5	进出口产品出厂价格指数冲击响应图.....	70
图 2.6	进出口产品分类比重.....	71
图 3.1	中国进出口价格贸易条件（1998-2008）.....	74
图 3.2	人民币汇率与价格贸易条件变动趋势.....	86
图 3.4	特征根检验.....	94
图 3.5	方差分解结果.....	94
图 4.1	对外贸易的交换和专业化利益.....	99
图 4.2	要素流动对产出、福利的影响.....	100
图 5.1	研究结论的逻辑统一.....	121
图 6.1	马克、日元兑美元汇率变动（1950-1969）.....	123
图 6.2	马克、日元兑美元汇率变动（1969-1980）.....	124
图 6.3	马克、日元兑美元汇率变动（1980-1985）.....	125
图 6.4	马克、日元兑美元汇率变动（1985-1995）.....	125
图 6.5	马克、日元兑美元汇率变动（1996-2007）.....	126
图 6.6	德国、日本居民最终消费增速变动.....	138
图 7.1	中间产品、工业制成品价格指数.....	143

## 附表索引

表 1.1 本币贬值对贸易收支和贸易条件的影响.....	14
表 2.1 回归结果及相关检验.....	36
表 2.2 变量平稳性检验.....	36
表 2.3 Johansen 检验.....	37
表 2.4 相关参数及取值.....	38
表 2.5 各年度修正条件 (ML) 值.....	38
表 2.6 外在条件变化时各年度修正条件 (ML) 值.....	39
表 2.7 汇率变动对一国贸易收支的影响 A.....	42
表 2.8 部分国家的吸收倾向年均值.....	43
表 2.9 汇率变动对一国贸易收支的影响 B.....	46
表 2.10 回归系数及相关检验值.....	48
表 2.11 变量平稳性及协整检验.....	49
表 2.12 人民币汇率变动的收入效应.....	49
表 2.13 人民币汇率变动的吸收效应.....	50
表 2.14 回归系数及相关检验值.....	52
表 2.15 变量平稳性及协整检验.....	52
表 2.16 人民币汇率变动对我国贸易收支的影响.....	53
表 2.17 回归系数及相关检验值.....	55
表 2.18 变量平稳性及协整检验.....	56
表 2.19 全社会固定资产投资构成及外资企业出口比重.....	56
表 2.20 ECM 回归系数及相关检验值.....	57
表 2.21 出口创汇累积额占外汇储备比率.....	58
表 2.22 回归系数及相关检验值.....	60
表 2.23 变量平稳性检验.....	61
表 2.24 Johansen 检验.....	61
表 2.25 标准化方程一般回归系数.....	62
表 2.26 回归结果及相关检验值.....	64
表 2.27 变量平稳性检验.....	65

表 2.28	Johansen 检验	65
表 2.29	Johansen 检验	67
表 2.30	汇率影响贸易收支的渠道及结论	71
表 3.1	贸易条件估计主要参数取值表	84
表 3.2	中国居民个人消费占人均 GDP 比重	86
表 3.3	回归结果及相关检验值	90
表 3.4	变量平稳性及协整检验	91
表 3.5	Johansen 检验	93
表 3.6	汇率价格贸易条件效应的产业渠道	95
表 4.1	贸易对个人最优消费的影响	108
表 4.2	利益分配估计主要参数取值表	111
表 4.3	中国对外贸易的利益分配情况	112
表 4.4	中国对外贸易的利益分配变动	113
表 4.5	人民币升值的国别效应、总效应 A	115
表 4.8	人民币升值的国别效应、总效应 B	117
表 6.1	人民币、日元、马克升值背景比较	123
表 6.2	马克、日元升值对进出口贸易的影响	127
表 6.3	马克、日元升值期间贸易指数变化	128
表 6.4	马克、日元升值对产出与消费增速的影响	129
表 6.5	德国、日本央行对外汇市场的实际干预比较	131
表 6.6	马克升值期间货币政策变量指标	133
表 6.7	日元升值期间货币政策变量指标	133
表 6.8	日元升值期间企业的金融行为	134
表 6.9	战后德国政府财政收支状况	135
表 6.10	西方七国债务规模状况	136
表 6.11	战后日本政府财政收支状况	137
表 6.12	德国、日本财政支出构成比较	138
表 6.13	马克升值期间德国进出口主要地区构成	140
表 6.14	日元升值期间日本进出口主要地区构成	140



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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库