

# 人民币汇率变动与企业出口行为选择

国家自然科学基金青年科学基金项目“人民币汇率变动与企业出口行为选择：基于微观企业数据的研究”（71203110），项目负责人：徐嫻，在结题评估中获得“优”

人民币汇率问题一直是国内外各界关注的焦点问题，事实上，作为一个全球经济政策的关键问题，人民币汇率制度的选择和币值的变动会给中国乃至全球的贸易、投资以及经济带来深刻的影响。也正因如此，西方国家常常用人民币汇率问题来针对中国，2008-2009年国际金融危机之后，更是将全球经济失衡的责任归咎于中国人民币币值的低估，要求中国通过人民币的进一步升值来降低出口从而解决中美贸易的不平衡。

然而，人民币升值是否就是解决办法？国内外学者对于这个问题已经做了不少研究，但是目前大部分的研究都是集中在总体经济层面，用整体出口的时间序列数据考察人民币汇率对中国贸易收支的总体影响，估算中国出口贸易的汇率弹性。

虽然这些研究从宏观上分析了人民币汇率变动对我国出口的影响，但是还存在两方面的不足。第一，总体现象可能会掩盖市场的微观参与主体-企业的异质性行为。不同企业出口的对象不同，因此事实上面对着不同的汇率变动，因此总体的出口和加总的有效汇率并不能反映

出口的主体-企业所面临的真实情况。第二，人民币汇率变动对于出口的影响并不仅仅表现在出口的数量上，企业也可能通过调整出口的价格，增减产品的品种，甚至进入或者退出出口市场来应对汇率变动的冲击。

因此，我们提出从企业层面出发，利用中国海关统计的企业出口数据，分析人民币汇率变动对我国出口可能产生的全方位影响，从而揭示隐藏在宏观影响背后的微观企业行为。具体而言，我们分别研究了人民币汇率变动对（1）企业“强度”调整（intensive margin），即出口数量和出口价格的影响（2）企业“广度”调整（extensive margin），即出口产品品种增减和出口市场进入退出的影响。此外，利用和工业企业数据的匹配，我们还引入了企业的异质性，分析不同生产率的企业在上述汇率变动的影响中是否会有不同的表现。

我们的研究结果显示汇率变动对企业的出口价格影响非常小，如果人民币汇率升





值 10%，出口企业的价格调整不到 0.5%，汇率的变化近乎完全地传递到价格的变化上。同时对出口数量的影响也有限，企业层面出口汇率弹性一般在 0.2-0.4，也就是说，如果人民币汇率升值（贬值）10%，出口数量会下降（上升）2-4%。面对汇率的变动，不同企业有着不一样的反应：生产率越高的企业，价格调整越大，数量变化所受影响越小；相反，生产率越低的企业，价格调整越小，数量变化越大。此外，企业的进口中间品密度、出口目的地的物流成本，以及目的地的收入水平都会影响到价格传导的程度和数量弹性的大小。在广度调整上，我们发现汇率的升值会带来企业出口产品品种的减少，也会降低企业进入新市场的概率，和增加企业退出已有市场的概率。

我们的研究成果填补了人民币汇率影响的微观分析的研究空白，也进一步证实了人民币汇率变动对于调节贸易顺差、改善世界贸易不平衡的作用其实并不大。

供稿：科研事务办公室 编辑：高晨卉 责编：吴淑媛 赵霞