

人民币国际化对我国外贸企业的影响

梁丽芳 钱 颖

江苏苏美达集团有限公司, 中国·江苏 南京 210018

【摘 要】面对国内外复杂多变的经济环境,中国经济实力和地位逐步提高,进出口规模不断扩大,对人民币国际化的需求更加急迫。外贸企业作为人民币和美、日、欧等国际货币的重要兑换流通中心,人民币国际化对其影响尤为突出。这个影响对外贸企业来说是双向的,是机遇和挑战,即可能降低外贸企业的进口成本,又可能给出口量带来一定冲击。

【关键词】人民币国际化; 兑换流通中心; 双向影响; 机遇; 挑战

1 引言

改革开放以来,中国引领世界经济增长,国际贸易量显著增加,尤其近五年进出口量增加1.2万亿美元。随着经济的快速发展,国际地位的不断提升,人民币持续稳步升值,加速和推动了人民币国际化进程。在当前全球复苏迟缓、欧美债务问题堪忧、希腊脱离欧洲援助、伊朗核动荡等国际形势下,人民币国际化健康而有序地发展尤为重要,是维持中国经济长期稳定发展的重要支柱。

2008年美国金融危机至今,美国推出了一系列量化宽松政策,资本市场、货币市场和汇率市场都因美元供应量增加受到不同程度的影响,美元贬值幅度较大,中国外汇储备中美元债券比例约三分之二,美元贬值使外汇储备资产缩水严重,大大阻碍了我国经济的发展。人民币国际化能减少美元贬值带来的损失,维护国际金融市场的有序和稳定,促进经济发展。但另一方面,人民币国际化或给本身不够健全的金融市场秩序带来新的困难,尤其是对流量大的外贸企业带来机遇和挑战。

2 人民币国际化的发展历程及现状

2.1 人民币国际化的发展历程

从1948年人民银行成立以来,人民币汇率制度不断完善,适应经济发展。从最初的1949年国民经济恢复时期实行人民币汇率主要是钉住美元的汇率制度,到后来从双重汇率转向单一汇率制度、双轨制下有管理浮动的汇率制度,发展到目前以市场供求为基础,参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。这些是人民币汇率在不断摸索改革中的产物,为人民币国际化奠定了重要基础。自1993年汇改以来,人民币国际化发展进程主要分三个阶段:第一阶段从1994年1月至2003年5月,推进人民币自由化,实现汇率并轨,与东南亚部分地区实行货币互

换,主要放开人民币经常项目,引进合格境外机构投资者(QFII),为资本项目可自由兑换拉开序幕;第二阶段从2003年6月至2008年7月,逐步放开金融市场,完善汇率形成机制,2007年6月首只人民币债券在香港发行,标志着人民币离岸金融市场的开端;第三阶段自2008年9月至今,作为人民币国际化的加速期,期间中国人民银行与白俄罗斯、马来西亚等15个国家签订了货币互换协议,建立跨境人民币结算试点,开展人民币跨境直接投资试点。人民币使用越来越广泛,提高了市场流动性,国际影响增强,正逐渐得到国外贸易商的认可,同时促进了双边贸易的发展,对维护金融秩序的稳定也起到了重要作用。

2.2 人民币国际化的现状

人民币国际化是指人民币能够跨越国界,在境外流通,成为国际上普遍认可的计价、结算、储备及市场干预工具的经济过程,即成为国际结算货币、投资货币和储备货币。目前,在很多国家贸易往来中,人民币的支付和结算功能已经体现和被广泛接受。人民币在东南亚的许多国家或地区已经成为硬通货^[1]。

近10年,国际金融危机的动荡、主要储备资产的波动、中国经济实力的增强和贸易对手的全球化,带动了人民币的需求,推进了人民币国际化,是走向国际货币的转折点。以此为契机,中国加大与国际接轨,作为全球主要经济体拉动世界经济增长,各国对中国的依赖度也逐渐增强。2011年法国作为G20峰会东道主国家,要求讨论改革国际货币体系的问题,明确指出改革需要人民币的参与。2016年10月1日,人民币正式加入SDR货币篮子。这意味着人民币国际化是受到国际需求支撑的,实现作为国际货币的储备职能近在咫尺,人民币国际化是循序渐进的过程,人民币终究成为世界经济体不可或缺的一部分。

3 人民币国际化对中国外贸企业的影响

3.1 人民币国际化对中国外贸企业的有利影响

3.1.1 降低企业汇率风险

自美国金融危机以后,人民币呈升值趋势,美元、日元、欧元的相对贬值使我国大量出口企业陷入成本大、产品可替代性强等困境。汇率剧烈波动和复杂的国际形势也使得不少外贸企业因此不敢贸然接单,大大影响了企业的贸易额^[2]。通常外贸企业为了规避汇率风险,会进行即期购汇和远期锁汇的操作,而近几年美日欧等主要货币汇率虽然走势呈下行通道,但短期内波动较大,受不可预测的国际消息面影响大,使不少外贸企业受到汇率损失。人民币国际化之后,外贸企业与外商可以在合同中约定以人民币作为结算货币或者签订货币互换协议,这样相对处于国际交易中的有利地位。

3.1.2 降低企业交易成本

人民币国际化使得企业投资和日常业务结算都可以使用人民币,跟现在的美日欧等主要结算货币相比,不仅手续上简化了流程,而且降低了银行费用,比如一般开证金额的千分之一点五的开证费和购汇对外付汇过程中产生的银行手续费。银行费用对交易量大的外贸企业来说,也是一笔较大的财务成本。此外,为规避汇率风险,对外汇资产套期保值,外贸企业通常会委托银行进行期权区间等金融衍生品交易,高昂的交易费用给企业带来成本和负担。

3.1.3 提高外贸企业运行效率

人民币国际化过程中,外贸企业中人民币的结算功能最为突出和明显。外贸企业对外承兑、付T/T、收汇结算、付外运费等,都可以用人民币,可以免去中间环节的流程及费用,例如企业报关无需办理外汇核销、出口收汇无需经过待核查账户,缩短贸易流程。进出口结算手续也相对简化,提高账务简便性和部门运行效率。

3.1.4 建立人民币资金池

外资企业为规避汇率风险通常在自身认为合适的时机进行即期购汇和远期售汇操作,而对于承兑日期未到的合同,部分外币资金放在账上,外币划付也存在一定的时间差,资金沉淀成本增大。如果用人民币进行议付,建立人民币资金池,把本该在各个银行提前准备好的外币资金(对应的人民币)进行归集,掌握好议付日期,做好资金规划,对企业来说是一笔不小的收益。人民币国际化可以使人民币在外贸经济往来中运用更加广泛,有利于外资企业盘活资金,提高议价能力,增加企业资金运营利润。

3.1.5 促进我国进出口贸易发展

随着跨境业务的加速发展,国内企业陆续走出去,这促进人民币在与各国贸易往来中的使用,支持中国与世界贸易主体之间不断发展经济金融关系。通过经常项目和资本项目的输出,人民币国际化增强双方进出口贸易的往来,提高人民币在国际金融市场的流通性和流通效率;另外,还能有效解决产能过剩等问题,合理利用、分配资源,提高有形和无形资源配置,加强和推动我国与周边国家的经济贸易发展。

3.2 人民币国际化对中国外贸企业的不利影响

3.2.1 国内市场敏感性增强

中国金融市场跟美国等发达国家相比,是不完善的,是不断走向成熟的摸索阶段,也取得了很大的进步和发展。人民币国际化意味着人民币在全球货币和资本等市场范围内可自由流通,人民币供求受到的影响更加复杂,加之市场机制自身的缺陷及经济信号的滞后性,会增加国内经济对国际经济的敏感性,增大宏观调控难度。一旦发展中国家发生经济危机或者货币政策较大改变,通过国际化后货币的兑换,都或将给国内资本和货币市场带来较大的冲击,增加中国经济受国际热钱涌入的危害。国内环境的不确定性和波动性势必对外贸企业的进出口贸易成本和前景预测带来影响,或使外贸参与者持观望或者消极态度。

3.2.2 人民币升值趋向降低出口量

我国是劳动密集型国家,低廉的生产成本一度促进出口量大幅增加,特别是对那些技术含量低的产品尤其明显。人民币国际化使人民币的升值压力拉大,我国出口价格相对提高,低廉的成本优势不复存在,中低端产业更多地向劳动力成本仅是我国内地1/5的东南亚转移。近两年全球经济增长疲乏,主要国际结算货币加剧贬值,货币购买力降低。外需疲软使出口贸易量降低,一些劳动力集中、缺乏技术量的中小外贸企业有可能会在残酷的市场竞争中被淘汰。

3.2.3 经济增长带来挑战

从宏观来看,中国作为世界第一贸易大国,人民币终究实现国际化,即实现在经常项目和资本项目可自由兑换,全球流通也是必然趋势。然而在当前中国经济疲软,资本面临外流压力增大背景下,资本账户开放条件不够成熟,人民币离强势货币还有一段距离,人民币自由兑换或使中国的泡沫经济破灭,经济制度受到冲击,给目前7%的经济稳增长带来挑战。资本项目的有序开放、汇率制度弹性的增大、金融市场发展和深化、加强金融监管有效性及推动国际货币体系改

革等策略,有助于人民币国际化风险的降低^[3]。

4 人民币国际化环境下外贸企业的发展对策

4.1 优化出口产品结构,强化品牌意识

中国产业目前是劳动密集型,不少外贸企业出口是单纯地提供原料和加工,赚取低廉的费用。像LV、古驰包包等国际一线名牌很多都是made in china,外贸企业要树立品牌意识,有自己的品牌,发展自己的名牌,找准定位,扩展营销渠道,提高技术含量和投入产出效率,向资本和技术密集型转变,增强国际竞争力,为人民币国际化带来的双向影响做好准备,在剧烈的汇率波动面前不会无所适从。在国际竞争日趋激烈的环境下,品牌是外贸企业的附身符,拥有国际化品牌企业就拥有永恒的活力、生命力和硬实力。

4.2 利用金融衍生品等工具规避汇率风险

人民币国际化进程中,汇率波动或更加频繁和剧烈,作为对手货币,类似市场上美日欧等国际货币,受股票市场、债券市场、经济事件、国内外政治时事等影响更为敏感,对外贸企业的影响是国际化的,是不容忽视的。外贸企业要利用金融产品来做好相关的汇率防范,比如远期外汇交易、外汇期权、掉期交易、出口押汇、福费廷等。外贸企业应加强金融产品知识和业务的专业性,结合业务发展情况、自身风险承受能力,设立风险承受边际点和进行边际效益分析,选择合适的产品和时机,充分运用这些金融产品来保值增值。

4.3 进一步推进人民币汇率形成机制改革

进一步推进人民币汇率形成机制,重在增强人民币的灵活性,逐步削弱行政干预、外汇管制,坚持以市场供求为基础,实现人民币较为自由浮动。根据蒙代尔“三元悖论”,实现资本项目的完全流通,实质上是换取汇率稳定及货币政策的独立性,从而达到国内经济与国际贸易相互平衡发展。中国当局在维持汇率秩序上和货币政策独立性上已经作出一定努力,更多地由市场这支“看不见的手”来引导经济,人民币汇率波动区间也料继续加大,每日波动幅度上限料将扩大至为3%。美国财政部长盖特纳表示,中国进一步推进人民币汇率形成机制改革,增强人民币汇率弹性,并减少对资本流动的管制,将对世界经济有大裨益^[4]。与欧元、美元、日元等主要国际货币来比,人民币国际化还有很长一段路程要走,要保持实际价值和名义价值相符合,不能脱离正常轨道。

5 结论

中国实体经济不断增强,与国际之间的贸易往来越来越

多,人民币在境外使用频率和流通范围愈加广泛,人民币国际化进程不断加快。

2022年5月11日,IMF执董会完成五年一次的SDR定值审查,将人民币在SDR货币篮子中的权重由10.92%上调至12.28%^[5]。对国际化货币体系的改革起到了重要的支柱和推动作用,从经济意义角度来讲,人民币国际化可以带来国际铸币税收入、促进中国与周边国家的贸易往来、降低汇率风险和进口成本,从政治地位方面,人民币国际化是综合国力的体现,是由发展中国家走向发达国家里程碑。但也要警惕风险,人民币国际化要着重关注人民币国际化带来的人民币升值幅度,找准临界值,升值过大会增加企业的出口成本、降低产品竞争力,周边国家低廉的或较高技术含量的替代品都会成为贸易采购商新的选择。一般来说,人民币升值对进口比重高、外债规模大或具有高流动性和巨额人民币资产的行业比较有利,而对出口行业、外币资产高或产品由国际定价的行业冲击较大^[6]。人民币国际化对外贸企业的影响是双面的,国家应积极采取措施、量身制定相关政策来支持辅助外贸企业,必要的时候进行改革,以适应复杂的国内外形势,外贸企业自身更要把握机遇,迎接挑战。

参考文献:

- [1] 李榕喆.人民币国际化的可能性及对中国贸易的影响[J].当代经济,2011.
- [2] 曹臻.浅谈人民币国际化的趋势及对我国贸易的影响问题[J].现代经济信息,2012.
- [3] 傅冰.货币国际化进程中的金融风险与对策研究[M].冶金工业出版社,2013.
- [4] 闫立良.人民币升值“国际压力”趋于温和[N].证券日报,2011-6-18.
- [5] 刘琪.人民币可自由使用程度不断提高人民币资产国际吸引力进一步增强[N].证券日报,2022-10-01.
- [6] 唐震斌.人民币加快升值如何应对[N].证券时报,2008.

作者简介:

第一作者:梁丽芳(1989.3—),女,汉,江西赣州人,江西财经大学金融学院2008级本科,主要研究方向为财务管理。

第二作者:钱颖(1982.12—),女,汉,江苏南京人,南京师范大学会计学,本科学历,主要研究方向为财务管理。