

人民币汇率变动对我国物价的影响研究

朱骊臣¹ 张慧蓉²

(1. 南安普顿大学商学院 南安普顿大学, 南安 普顿 SO17 1BJ; 2 海南师范大学经济与管理学院, 海南 海口 571158)

摘要: 世界农产品价格上涨和国际油市动荡等经济事件对我国汇率造成了一定的冲击。本文从数据模型(初步分析和实证分析)和传导机制(理论分析)两方面入手,深入探索人民币汇率对我国CPI的作用关系。在数据模型方面,首先根据1995年到2018年的CPI与我国汇率的数据做出趋势走向图以及二者对比图,再引入1995年至2018年的外汇储备数据,建立VAR模型,借助脉冲效应函数分析等实证方法进行深入研究,结论表明,人民币的升值对CPI的上涨有一定的压制作用,但影响相对较小且存在些许滞后效应。在传导机制方面,分别从国际资本流动和国际贸易两个方面分别阐述人民币汇率变动对物价的影响,说明了国际短期资本流动对国内物价水平有正向冲击效应,而进出口商业交易对国内物价水平有负向冲击效应。最后,根据现状提出相关的对策。

关键词: 人民币汇率; CPI; 滞后效应; 人民币国际化

中图分类号: F832

文献标识码: A

DOI: 10.12324/j.issn.1674-5221.2022.08.007

0 引言

自2000年起,我国总跨境资本流动不断增加且规模大于净资本流动。2005年我国汇率体制改革,人民币币值增值,然而我国“双顺差”的涨势没有因此有所减慢,且境内物价存在一定的上涨趋势。目前,全球需求疲软,我国经济虽仍在高速发展,但维持速度有所减缓。2019年,我国的进出口情况出现阻碍。我国是出口大国,从出口额的全球比例来说,我国出口市场份额继续扩增的空间不大,从具体产品来说,很多出口产品已居世界首位,未来发展空间已经十分有限。

1 相关研究文献综述

曾子芯^[1]和娄方琦(2018)利用Eviews模型,建立基本计量模型探索PPI、CPI等变量和人民币汇率变动之间的相互关系,并根据人民币汇率的上下浮动对宏观经济变量所造成的消极效应提出了相应对策。宋华^[2]和褚姚(2019)研究人民币汇率变动对通货膨胀的作用,建立生产价格指数和广义货币量等相关变量的VAR模型加以实证,认为中国人民银行应加速人民币汇率自由化的进程。刘婉思^[3](2019)从汇率基础理论梳理可能会影响汇率变动的因素,并用修正GARCH模型检验人民币汇率变动对我国宏观经济运行的影响。司登奎^[4]、李小林和葛新宇等(2019)考察人民币汇率的动态决定体制,借助TVP-SV-BVAR模型

从多种时点和时期进行多层次的数据分析,认为国际资本流动泰勒规则对汇率变动的的作用明显,且二者关系对时间的变动十分敏感。

Takatoshi I, Yurin S^[5]和Kiyotaka S(2005)用GARCH模型分析货币升值,认为汇率上升对解决经常账户收支不平衡和居民消费指数上涨不具有明显作用。Baharumshah(2001)以汇率波动为分析对象,重点分析人民币汇率变动作用于我国国际商贸交易的效应。Bouvatier V^[6](2010)分4个阶段研究1990-2010年国际进出口贸易和国际短期资本流动对物价指数的作用程度。研究表明,在不一样的全球经济形势下,国际短期资本流动与国际进出口商贸往来对国内物价水平的作用效果也不相同。

2 人民币汇率变动对我国物价影响的初步分析

CPI稳定性好,人民币汇率波动幅度大,物价变动与人民币升值的方向相反。2008年,人民币汇率升值,当期CPI没有发生大幅度的波动,但之后下滑,说明人民币升值对CPI的上涨存在挟制作用,但挟制效果不及时。

3 人民币汇率变动对我国物价影响的实证分析

3.1 数据选择与模型的建立

令CPI为Y,人民币汇率为X1,外汇储备为X3,建立VAR模型,结果见图1。

Vector Autoregression Estimates
Date: 03/25/20 Time: 19:33
Sample (adjusted): 1998 2018
Included observations: 21 after adjustments
Standard errors in () & t-statistics in []

	X1	X3	Y
X1(-1)	0.706462 (0.33959) [2.07741]	22.09294 (53.6386) [0.41189]	0.087597 (0.03898) [2.24714]
X1(-2)	-0.248523 (0.40697) [-0.61066]	-87.21041 (64.2827) [-1.36667]	-0.051693 (0.04672) [-1.10650]
X1(-3)	-0.377961 (0.29361) [-1.28731]	102.3839 (46.3757) [2.20771]	0.087067 (0.03370) [2.58333]
X3(-1)	-0.007571 (0.00178) [-4.26164]	1.573749 (0.28060) [5.60844]	0.000599 (0.00020) [2.93521]
X3(-2)	0.004954 (0.00297) [1.66811]	-1.016936 (0.46912) [-2.16777]	6.66E-06 (0.00034) [0.16592]
X3(-3)	-0.002904 (0.00222) [-1.30745]	0.613973 (0.35083) [1.75005]	0.000153 (0.00025) [0.59903]
Y(-1)	-1.42529 (2.19417) [-0.64958]	347.0889 (346.575) [1.00148]	0.14676 (0.25187) [0.58268]
Y(-2)	2.208686 (1.89396) [1.16618]	4.507962 (299.155) [0.01507]	-0.657483 (0.21741) [-2.56420]
Y(-3)	-1.093403 (1.00770) [-1.08505]	-83.39376 (159.169) [-0.52393]	-1.46504 (0.11568) [1.26651]
C	807.3198 (367.144) [2.20409]	-57032.39 (56411.8) [-1.01100]	23.46133 (40.9971) [0.57227]
R-squared	0.987775	0.988051	0.695176
Adj.R-squared	0.97773	0.978275	0.446774
Sum sq.resids	1863.874	46501746	24.56043
S.E.equation	13.01703	2056.072	1.494244
F-statistic	98.75736	101.0657	2.787372
Log likelihood	-76.89956	-183.2077	-31.44216
Akaike AIC	8.276148	18.40074	3.946872
Schwarz SC	8.773539	18.89813	4.444264
Mean dependent	731.4471	18711.21	101.881
S.D.dependent	87.31197	13949.44	2.007142
Determinant resid covariance (dof adj)		7.50E+08	
Determinant resid covariance		1.08E+08	
Log likelihood		-283.6013	
Akaike information criterion		29.86679	
Schwarz criterion		31.35896	

图1 VAR模型回归结果

特征根全部落在了单位圆内，VAR模型稳定。

3.2 脉冲响应

用脉冲响应进一步分析VAR模型的稳定性。构建人民币汇率和外汇储备对居民消费价格指数的脉冲函数关系，研究结果如图2所示。

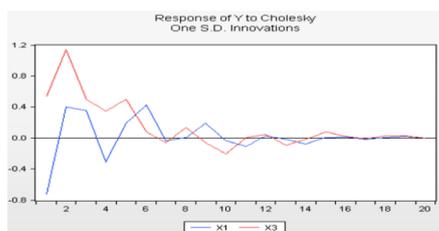


图2 脉冲响应结果图

由图所示，外汇储备对于消费者物价指数的冲击是大于人民币汇率的，并且人民币汇率对消费者物价指数的冲击是滞后于外汇储备的。可以得出，我国汇率的变动对物价的作用效果不是特别明显，而且并不及时。可以认为人民币汇率的上下浮动对物价水平的作用是比较微小的，并且在时间上也有一定的延迟；而外汇储备本身会受到各种外界因素的干扰，宏观的数据可以看到国民经济的基本走向，但两种因素相互影响，甚至存在对冲的结果，导致对CPI的影响不会特别大，

并比较滞后。

4 结语

通过上述研究，可得出如下结论。

4.1 利率和汇率预期对我国短期资本流动的影响将引起物价变动

运用利率平价理论，根据汇率预期与国内外利差的联动效应说明汇率和短期国际资本流动的牵连作用。将一年内在国内投资收益与在国外的投资收益相比较可知，市场对国家货币升值的预期将作用于短期的国际资本流入。资本流入会带来大量的投机和投资机会，中央银行为了使本国币值不发生较大的浮动，只能投放大量的基础货币，并以此购买流入的外汇，令外汇占款有所增加。与此同时，由于货币的乘数效应，基础货币的增发使货币供应量增多，从而导致了国内的经济过热，这将引起炒作、投资等，使过多资金加快流动的行为，国内的外资商品价格与资产价格也相继上升。由此可见，资本流动对物价变动的正向影响。

4.2 人民币汇率波动对进出口贸易的影响造成物价变动

就普通情况来说，我国对外国出口一些生活必需品、工业制造品的需求价格弹性比较低。若汇率升值，意味着从中国出口的同样贸易商品可换取更多外币，对国外居民而言，价格上涨了，虽然需求价格弹性低，需求量受价格影响波动的幅度小，出口数量小幅度下降，但出口厂商依然失去了相对的价格优势，将有一部分回到国内市场，使国内的产品供应量增加，以此可缓解国内商品由于供不应求所产生的需求拉动通货膨胀；进口方面，我国对外国进口产品价格弹性高，需求量极易受价格影响。在理论上，若人民币升值，进口产品对我国居民而言价钱减少了，我国进口需求量将增大，价格竞争之下，我国商品处于劣势，只能压低价格，这将减缓国际大宗商品价格上涨所导致的输入型通货膨胀。由此可见，进出口贸易对国内物价水平有负向冲击效应。

5 对策与建议

5.1 制定积极有效的货币政策，稳定物价

由于货币政策的不完全开放，汇率受到诸多外部因素的影响，并且没有完全符合市场规律走向。经上文数据及理论的分析，人民币汇率变动对物价的影响作用并不明显，且存在时间延迟，物价变动除人民币汇率外还受到如货币供给、总需求变动和生产成本等各种其他因素的影响。如果仅仅单一地依靠人民币汇率变动来控制通货膨胀，效果不会很显著。因此国家通过制定合理的货币政策，对相关宏观经济变量进行合理调

控来稳定物价水平。

5.2 完善外汇市场和汇率制度, 增强弹性

经上文分析, 人民币汇率与我国出口贸易量有着显著的负向关系, 一方面适度调整人民币汇率弹性不会过于降低我国出口竞争力, 且低汇率传递效应可以减少汇率波动对我国经济带来的消极效应, 有助于促进汇率制度改革, 实现更富有弹性的汇率制度。另一方面, 人民币升值对进出口市场的分散化有利, 这种趋势将减少商贸往来的摩擦, 对国家对外经济的安全有很大好处。因此, 以维持我国汇率水平基本不动为前提, 我国完善汇率制度, 增强汇率弹性, 尽可能地发挥市场供求对我国汇率的决定性作用。

5.3 调整贸易及产品结构, 掌握核心科技

我国应提高资本密集型产品的质量, 提高科技创新能力, 掌握核心技术。现阶段, 我国是发展中国家, 依赖本国的自然资源和劳动力进行贸易商品的生产。在与外国进行贸易时, 主要以劳动和资源密集型产品为主; 而资本密集型产业也大多依靠价格优势进行出口。在世界各国都在飞速发展的时代, 我国现有的贸易结构和产品结构在外贸交易中则会逐步化为劣势, 在汇率变动时, 也极易受到冲击。因此, 我们应提高自身创新能力, 研发高新技术并熟练掌握产业的核心技术。

使其可替代性小, 降低产品的价格弹性, 以此在汇率变化时对其影响才能尽可能降低, 长此以往, 我国企业将掌握核心竞争力和产品主动权, 我国也将逐渐向劳动密集型国家向资本密集型国家过渡。

参考文献

- [1] 曾子芯, 姜方琦. 人民币汇率对中国物价水平的影响研究[J]. 财会通讯, 2018(11):46-49.
- [2] 宋华, 褚姚. 人民币汇率变动对物价水平的传递效应[J]. 忻州师范学院学报, 2019, 35(5):99-105.
- [3] 刘婉思. 人民币汇率变动对我国宏观经济的影响分析[J]. 广西质量监督导报, 2019(12):136.
- [4] 司登奎, 李小林, 葛新宇. 泰勒规则、国际资本流动与人民币汇率动态决定[J]. 财经研究, 2019, 45(9):30-43.
- [5] Takatoshi I, Yurin S, Kiyotaka S. Pass-through of exchange rate changes and macroeconomic shocks to domestic inflation in Eastern Asian countries[N]. RIETI Discussion Paper Series 05-E-020, 2005.
- [6] Baharumshah. The effects of exchange rate on bilateral balance: new evidence from Malaysia and Thailand[J]. Asian Economic Journal, 2001(15):14-23.
- [7] Bouvatier V. Hot money inflows and monetary stability in China: How the People's Bank of China took up the challenge[J]. Applied Economics, 2010, 42(12):1533-1548.

(上接第19页)

3.4 加强信息化建设

在国家相关部门对影视行业监管趋于严格的大环境下, 企业需要对内外部环境保持敏锐的洞察能力和积极面对的态度, 通过对不同板块业务环境的考察, 及时发现变化与风险, 作出相应调整。因此, 构建信息化管理系统, 加强信息的沟通和共享是企业当下的工作重点。信息系统平台的搭建有效增强数据间的交互性, 同时提升数据运算过程中的逻辑性, 使数据以共享模式完成对资源的优化配置。大数据技术的广泛应用和互联网技术的深入发展为企业信息化管理建设和促进企业信息披露工作的顺利开展创造了非常有利的条件^[5]。

4 结语

收入作为会计六大要素之一, 对财务信息使用者来说有着至关重要的意义。影视行业企业在逐步推进

新收入准则实施的过程中, 应做到正确解读准则内容, 充分结合实际, 具体问题具体分析, 重视合同的全过程管理、提高财务人员的专业素质、积极搭建信息化管理平台、强化业财融合的有效开展, 从而高效推进新收入准则在我国影视行业企业间的全面实施。

参考文献

- [1] 邵晶妹. 影视行业与收入相关的审计风险研究[D]. 北京: 首都经济贸易大学, 2019.
- [2] 翟温霞. 影视行业税收管理问题研究[D]. 呼和浩特: 内蒙古农业大学, 2020.
- [3] 关于修订印发《企业会计准则第14号——收入》的通知[J]. 绿色财会, 2017(07):31-38.
- [4] 于波成. 新收入准则下影视公司收入确认相关问题的探讨[J]. 当代会计, 2019(16):93-95.
- [5] 王莉. 新收入会计准则的变化及其影响探讨[J]. 新金融世界, 2020(11):264-265.