

# 人民币汇率与中美贸易的相关关系探析

吴盼

(武汉体育学院 体育科技学院,湖北 武汉 430205)

**摘要:** 对于人民币汇率升值问题,许多学者已经进行过深入且透彻的分析,但多数都是基于绝对数据进行探讨。以 1994 年汇改以来的人民币汇率数据以及中美贸易历年差额数据为依据,采用变动率这一相对数,实证分析了人民币汇率变动和中美贸易差额变动的相关关系,发现人民币的升值并没有带来中美贸易顺差的相应变动,因此中国应积极应对人民币升值、国际贸易争端等问题。

**关键词:** 人民币汇率;中美贸易;贸易顺差;贸易争端

中图分类号: F752.7; F832.6

文献标识码: A

文章编号: 1671-931X (2013) 01-0077-04

## 一、研究背景

来自中国外汇交易中心的最新数据显示,2012 年 11 月 7 日人民币对美元汇率中间价报为 6.3067,当日人民币对美元即期汇率早盘再触涨停价位,已经连续 7 个交易日触及涨停上限,这是最近十个交易日内第九次触涨停。同日,美国总统大选最终结果揭晓:民主党候选人奥巴马成功连任美国总统,开始第二个总统任期。业内专家分析认为,人民币汇率将重新回到中美关系的重心,未来人民币或将面临升值压力。

自 2005 年中国第四次汇率改革以来,美国便开始不断提出人民币汇率问题。进入 2010 年,以奥巴马为首的美国政府在各种场合多次提出人民币汇率问题,向中国人民币升值施加压力。2010 年 4 月,美国虽然推迟了将中国定为汇率操纵国的决议,但奥巴马政府面临国内民众强烈不满的巨大压力。至此,美国在人民币升值问题上时缓时急,就在人们以为人民币升值压力已经过去的时候,2010 年 6 月 11 日,在美国参议院听证会上,盖特纳严词指出人民币

升值对于世界经济贸易非常重要,强烈要求人民币汇率进行调整。到了 2011 年 10 月 11 日,美国会参议院不顾中方坚决反对,以 63 票赞成、35 票反对的投票结果程序性地通过了《2011 年货币汇率监督改革法案》立项预案。该法案要求美国政府对所谓“汇率被低估”的主要贸易伙伴征收惩罚性关税。外界普遍认为,此举主要针对中国,旨在逼迫人民币加速升值,人民币汇率又一次被推到了风口浪尖上。

对于人民币升值问题,之前已经有很多学者在这一方面进行了深入透彻的研究,但大部分的分析都是基于人民币汇率、中美贸易差额以及中美两国 GDP 的绝对数据基础之上。笔者采取了变动率的分析方法,从相对数据出发,对人民币汇率的变动和中美贸易贸易差额的变动之间的相互关系进行研究,并在实证分析的基础上对中国如何应对人民币升值压力提出了一些浅薄的建议。

## 二、人民币汇率变动与中美贸易的相关关系

从 1949 年建国至今,人民币的汇率制度经历了多次改革,专家学者对其变动阶段的划分意见不一,

收稿日期:2012-12-18

作者简介:吴盼(1984-),女,湖北武汉人,硕士研究生,武汉体育学院体育科技学院教师,研究方向:国际贸易理论与政策。

笔者认为,人民币汇率改革主要经历了四个阶段:第一阶段是从建国开始直至 1980 年 12 月,为汇率相对稳定时期;第二阶段为 1981 年至 1984 年的双重汇率时期;第三阶段为 1985 年至 1993 年的单一汇率时期;第四阶段为 1994 年至今,人民币进入了管理浮动时期。本文认为,由于 1994 年的外汇体制改革将人民币官方汇率与市场汇率并轨,之前的汇率并无明显的市场特征,因此,本文以 1994 年之后至今的人民币汇率和中美贸易数据为依据进行分析。

(一)人民币汇率变动

表 1 为 1994 年以来的人民币名义汇率和实际有效汇率。其中,人民币实际汇率的具体计算公式如下:

$$REER=ER\times CPI^*/CPI$$

其中:REER 为人民币实际有效汇率,ER 为中美双边名义汇率,CPI 为以 2002 年为基期的中国消费物价指数,根据中国统计年鉴和统计公报中的环比 CPI 换算所得;CPI\* 为以 2002 年为基期的美国

城市消费物价指数,根据美国劳工部 2002 年的定基 CPI 换算所得(表 1)。

将表 1 中的数据利用 EXCEL 制成折线图,如图 1 所示,可以发现人民币的名义汇率同实际有效汇率的变动趋势大致一致,鉴于大部分学者都采用人民币实际有效汇率进行相关分析,本文也采用人民币的实际有效汇率进行以下的实证分析(图 1)。

表 2 为人民币实际有效汇率的逐年变动率。根据表 2 绘制折线图,如图 2 所示。

(二)中美贸易历年数据

中美贸易收支情况表如表 3 所示。根据表 2,采用 EXCEL 软件将表中数据制成折线图如图 2 所示,我们可以发现自 1994 年以来,除 2009 年中国对美国的贸易顺差有所下降之外,中国对美国的贸易顺差一直处于上升趋势。

(三)相关分析和回归分析

1.相关分析

从图 3 中可以看出,中美贸易差额与人民币汇

表 1 人民币历年汇率

年份	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
ER	861.87	835.10	831.42	828.98	827.91	827.83	827.84	827.70	827.70
REER	910.36	772.19	733.36	723.33	740.29	770.54	793.93	801.42	827.70
年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ER	827.70	827.68	819.17	797.18	760.40	694.80	683.11	676.95	645.88
REER	834.24	829.25	834.47	819.91	777.76	670.60	681.39	663.28	597.10

注:①1994—2008 年人民币名义汇率为 100 美元兑人民币年平均数,数据来自于中国统计年鉴;②1994—2008 年美国消费价格指数以 2002 年为基期 100,数据来自于美国劳工统计局网站;③1994—2008 年中国消费价格指数以 2002 年为基期 100,数据来源于亚洲开发银行统计数据;④2009—2011 年数据均来自互联网。

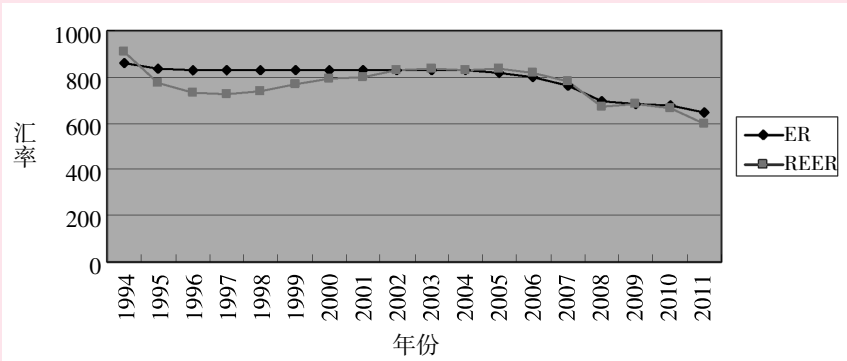


图 1 人民币汇率变动图

表 2 人民币实际有效汇率变动率

单位:%

年份	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
变动率	0.00	-15.18	-5.03	-1.37	2.34	4.09	3.04	0.94	3.28
年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
变动率	0.79	-0.60	0.63	-1.74	-5.14	-13.78	1.61	-2.66	-9.98

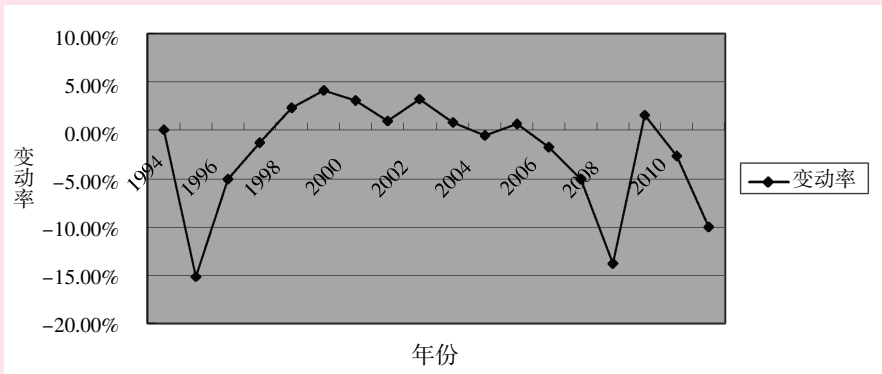


图2 人民币汇率变动率示意图

表3 中美贸易收支情况一览表

单位:亿美元,%

年份	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
差额	75	86	105	164	210	224	297	281	427
变动率	0.00	14.67	22.09	56.19	28.05	6.67	32.59	-5.39	51.96
年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
差额	586	803	1142	1443	1633	1709	1434	1812	2023
变动率	37.24	37.03	42.22	26.36	13.17	4.65	-16.09	26.36	11.64

注:①所有数据均为中国官方统计数据,而非美国官方统计数据;②差额为中国对美国的贸易差额,正数即为贸易顺差。

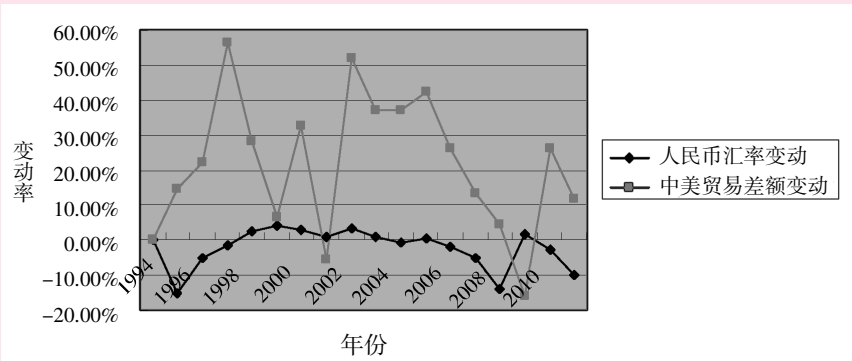


图3 人民币汇率与中美贸易差额

表4 人民币汇率变动与中美贸易差额变动相关分析

	X	Y
X	1.000000	0.226152
Y	0.226152	1.000000

率的变动并无明显的相关关系。将数据输入EViews7.1,X为人民币汇率变动,Y为中美贸易差额的变动,可以从表4中看出,两者的相关系数为0.226152,相关系数很低,证明两者并不存在相关关系。

2.回归分析

利用EViews7.1软件,将人民币汇率变动作为自变量,中美贸易差额变动作为因变量,对两者进行

回归分析,可以得到如图4所示的结果。

从软件处理结果中可以看出,所估计的回归系

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
C	23.32231	4.997778	4.666536	0.0003
X	0.784096	0.844322	0.928670	0.3669
R-squared	0.051145	Mean dependent var	21.63389	
Adjusted R-squared	-0.008158	S.D.dependent var	19.67089	
S.E.of regression	19.75097	Akaike info criterion	8.908722	
Sum squared resid	6241.615	Schwarz criterion	9.007652	
Log likelihood	-78.17850	Hannan-Quinn criter.	8.922363	
F-statistic	0.862428	Durbin-Watson stat	1.926841	
Prob(F-statistic)	0.366859			

图4 人民币汇率变动与中美贸易差额变动的回归分析

数为 0.784096，表面上说明人民币汇率变动和中美贸易差额的变动存在较强的回归关系，但可决系数仅为 0.051145，这一数据表明所建模型整体上对样本数据拟合较差，即解释变量“人民币汇率变动”对被解释变量“中美贸易差额的变动”的绝大部分差异不能做出解释。可见，人民币的升值并没有带来中美贸易顺差的相应变动。

### 三、中国应积极应对贸易争端

从以上数据与分析可以看出，中美贸易差额与人民币汇率的变动并无明显的相关关系，人民币的升值并没有带来中美贸易顺差的相应变动。因此，将中美贸易的争端归结为人民币汇率问题是站不住脚的。中国应积极应对人民币升值、国际贸易争端等问题。

第一，从自身出发，积极应对贸易不平衡问题。从以上的历史数据可以看出，中美贸易顺差由来已久，为了从根本上解决贸易争端，我们应该首先从自身出发，积极采取应对措施，循序渐进地解决贸易不平衡问题。一方面，继续通过转变外贸增长方式，优化出口商品结构来缓解低效益出口过快增长的矛盾，另一方面，提升优化产业结构，创造新的竞争优势，改变竞争手段，不单纯依靠劳动力成本优势，政府要支持战略产业的发展，特别是支持、鼓励拥有自主知识产权的民族产业的发展。

第二，与美国和其他贸易伙伴建立贸易统计协调机制，统一贸易计算口径。本文表三中的数据来自中国的官方统计，而美国的官方统计数据与中国统计数据存在较大差异，其计算的中美贸易顺差差额平均水平达到了中国统计数据的 3-4 倍。造成这种

差异的原因之一，是在转移贸易的前提下，进口原产地的确定方法不同。中美贸易数据的差异性，已经说明基于物质资源跨国流动的传统贸易统计，已经不能真实客观地反应当代国际贸易交往中各个国家的利益得失。只有与贸易伙伴积极协商，采用统一的统计标准，进行科学的定量分析，才能准确地反应经济全球化时代各国间贸易的往来状况。

第三，有效利用 WTO 争端解决机制，妥善处理国际贸易问题。入世以来，我国积极参与 WTO 争端解决事务，但总体来说，对其争端解决机制的利用率较低，参与程度也很有限。事实证明，WTO 在解决贸易纠纷，维护国际贸易秩序方面有着重要作用。我们应加强对 WTO 争端解决机制的研究与应用，有效利用多边谈判来维护中国的正当权益，如果我国能有效利用好争端解决机制，必将会对弱化中美贸易摩擦起到积极作用。

#### 参考文献：

- [1] 杨玉华.进出口贸易增长与人民币汇率之间的长期均衡关系与动态波动分析[J].国际金融,2007,(6):38-42.
- [2] 沈丹红,寿志敏.人民币升值对我国出口贸易结构的影响[J].商场现代化,2007,(29).
- [3] 李一,郭秀英.人民币升值对外商投资的影响[J].河北金融,2007,(7).
- [4] 田旭.人民币汇率变动对中国贸易结构影响的实证分析[J].当代经济管理,2009,31(9).
- [5] 刘巍,郝雁,陈昭.国际贸易理论的逻辑与实证:基于中国宏观经济运行角度的研究[M].北京:经济科学出版社,2009.

[责任编辑:张 磊]

## Analysis of Correlation between Exchange Rate of RMB and China-US Trade

WU Pan

(Wuhan Sports University, Wuhan430205, China)

**Abstract:** The author points out in the paper that although economists and scholars have explored thoroughly on the exchange rate of RMB recent years, most of previous researches were based on absolute data. In this research, the author analyzes the change rate of RMB value since the reform of exchange rate in 1994 and that of the volume of trade between China and USA all these years. The data analysis shows that the appreciation of RMB didn't lead to the change of trade surplus with USA. Thus, it is concluded that Chinese government should be positive in response to appreciation of RMB and international trade dispute.

**Key words:** exchange rate of RMB; China-US trade; trade surplus; trade dispute