
湖北外贸企业出口换汇成本承受力研究

课题组

摘要： 2007年下半年，美国次贷危机演变为金融海啸引发全球经济危机，使外贸企业面临更多不确定因素，加剧了在国际市场中的竞争，加上人民币升值压力、国内通货膨胀等诸多因素影响，外贸企业出口换汇成本规模和结构都会发生相应变化。合理核算出口换汇成本可避免错误报价导致管理部门对经营活动监督和国际收支出现偏差，对汇率形成冲击，影响到整个宏观经济。

关键词： 外贸企业； 换汇成本； 出口

中图分类号： F746

文献标识码： A

文章编号： 1003—854X（2009）10—0038—04

出口商品换汇成本，又称换汇率，是涉外经济管理部门和经营单位对贸易出口进行经济核算的主要指标，也是确定和调整人民币汇率的重要依据。其确定主要取决于人民币总成本和出口销售外汇净收入，它表明出口商品所得每一单位外汇净收入需付出多少单位本币的代价，换汇成本越低于银行外汇买入价，出口经济效益越好。换汇成本反映了出口商品盈亏情况，是考察出口企业有无经济效益的重要指标。出口换汇成本不仅直接影响企业经营效益，而且自发地调节贸易出口规模，影响国家国际收支状况，并通过外汇市场供求变化影响汇率，从而进一步扩大对市场的影响。因此，出口换汇成本影响因素一直受到广泛关注。

一、湖北主要外贸出口企业换汇成本总体状况

与全国对外贸易形势基本一致，湖北省近年来对外贸易保持了良好增长势头，显示出较好的发展前景。根据湖北省统计局数据资料显示，2006年，湖北省全年实现外贸进出口总额117.38亿美元，比上年增长29.1%，其中：出口62.59亿美元，增长40.6%；进口54.79亿美元，增长18.0%。2007年湖北省全年实现外贸进出口总额148.58亿美元，比上年增长26.6%，其中：出口81.74亿美元，增长30.5%；进口66.84亿美元，增长22.0%。2008年全省1-6月进出口99.3亿美元，较上年同期增长51.8%；出口53.9亿美元，较上年同期增长51.2%，高出全国增幅29.3个百分点；进口45.4亿美元，较上年同期增长52.6%。6月当月进出口总额17.3亿美元，较上年同期增长46.0%；出口9.7亿美元，较上年同期增长61.0%；进口7.6亿美元，较上年同期增长30.5%。

总体上看，湖北省样本企业出口换汇成本呈下降趋势，从2006年第1季度7.8645元/美元下降到了2008年第2季度6.8449元/美元，下降了14.19%。根据季度平均值计算2006年度样本企业总体全年出口换汇成本为7.7423元/美元，2007年度为7.1930元/美元，2008年度为6.8083元/美元，呈明显下降趋势，但不同类型企业出口换汇成本变动情况略有差别。

在经营类型上，生产型企业出口换汇成本呈现下降趋势，从2006年第1季度7.8645元/美元下降到了2008年第2季度的6.8449元/美元，下降幅度12.96%。其中生产型企业出口换汇成本下降了14.65%，外贸型企业出口换汇成本下降了9.45%。

* 本文系国家外汇管理局湖北省分局国际收支处“湖北外贸企业出口换汇成本承受力研究”课题的研究成果；课题组组长：吴丽琳；成员：赵涛、陈敬畅、霍琪。

在企业属性上，国有企业出口换汇成本从2006年第1季度7.9609元/美元下降到2008年第2季度6.7431元/美元，下降了15.30%，外商投资企业出口换汇成本从2006年第1季度7.7776元/美元下降到了2008年第2季度7.0509元/美元，下降了9.34%，其他属性企业出口换汇成本从2006年第1季度7.5962元/美元下降到了2008年第2季度6.1792元/美元，下降了18.65%。

在贸易方式上，一般贸易出口换汇成本从2006年第1季度7.8733元/美元下降到了2008年第2季度6.8549元/美元，下降了12.93%，加工贸易出口换汇成本从2006年11.1005元/美元下降到了2008年6.7081元/美元，下降了40%左右，其他属性企业出口换汇成本从2006年第1季度8.1864元/美元下降到了2008年第2季度5.0429元/美元，下降了38.40%。

在出口规模上，1-10亿美元企业出口换汇成本从2006年第2季度7.79元/美元下降到了2008年第2季度7.2795元/美元，下降了6.55%。1亿元以下企业出口换汇成本从2006年第1季度7.8645元/美元下降到了2008年第2季度6.4737元/美元，下降了17.68%。

在企业种类上，一般制造类企业总体出口换汇成本下降12.96%，从2006年1季度7.8743元/美元，下降到了2008年2季度的6.8534元/美元。但制作业细类反映情形并不一致，中医药制造业出口换汇成本下降32.53%左右，幅度最大。其次是有色金属加工业，出口换汇成本下降了24.04%。制造业中出口换汇成本下降幅度最小的是专用设备制造业，仅为-1.89%。租赁和服务业出口换汇成本较一般制造业下降幅度大，为21.98%，相当于制造业成本下降幅度的175%左右。

通过以上数据分析，可以反映目前各行业出口换汇成本实际值，进而测算企业能够承受人民币汇率的定价区间。

二、湖北外贸企业承受的人民币汇率定价区间测算

对于外贸型企业，基本存在一个保本换汇成本：

$$\text{保本换汇成本} = \text{外汇牌价} \times (1 + \text{退税率}) \quad (1)$$

这个保本换汇成本粗略反映了每1美元所能获得的最大收益，即保本外汇成本=最终收益。如既要增加竞争力，又要保持盈利，企业进行利润核算时，须用到以下统计指标：

$$\text{其出口的毛利润} = \text{出口销售外汇收入} \times (\text{保本换汇成本} - \text{实际换汇成本}) \quad (2)$$

即：

$$\text{保本换汇成本} = \text{实际换汇成本} + \frac{\text{出口的毛利润}}{\text{出口销售外汇收入}} \quad (3)$$

再推导得出企业可承受外汇牌价应满足以下公式：

$$\begin{aligned} \text{外汇牌价} &= \frac{\text{实际换汇成本} + \frac{\text{出口的毛利润}}{\text{出口销售外汇收入}}}{1 + \text{退税率}} \\ &= \frac{\text{实际换汇成本} + \text{利润率}}{1 + \text{退税率}} \end{aligned} \quad (4)$$

由此，得出以下推论：（1）在其他条件不变时，实际换汇成本越高，外汇牌价报价越高，企业才能承受，这个在购买力平价理论中已经得到验证；（2）在其他条件不变时，想要获得高出口利润率，外汇牌价越高，企业才能够承受，也就是说随着利润率增加，企业能够承受外汇牌价逐渐增加；（3）在其他条件不变时，退税率越高，企业能够承受越低的外汇牌价，也就是说，随着出口退税率的增加，企业能够承受的外汇牌价逐渐降低。

本报告测算出湖北省样本企业2008年上半年实际出口换汇成本季度平均值。在短期退税率不变的情况下，由于样本企业利润率不确定，难以核算出实际企业能够承受的精确汇率报价。因此，在核算外汇牌价合理区间时，采取将退税率固定在原有水平，而利润率采取分段方法进行核算，推导出最高和最低的汇率区间。在此，根据通常利润率0-10%十一档利润率分别核算，将利润率和退税率分别带入（4）式，得出测算结果：

样本企业退税率和利润率不变情况下，企业平均能够承受人民币汇率为6.6582 元/美元，如果企业想获得10%的出口产品利润率，能够承受的人民币汇率至少为6.7212 元/美元，但是企业如果只能收支相抵，即利润率为0，此时能够承受的人民币汇率最低，为6.6239 元/美元。如人民币汇率进一步升值，超过这个底线，湖北省企业就几乎无获利，企业生产经营受到严重影响。生产型企业总体由于保有较高利润率，其承受底线略低，为6.6046 元/美元，外贸型企业目前总体处于亏损状态，其承受汇率为6.6557 元/美元，低于其能够承受底线6.6760 元/美元。

根据2008年上半年湖北省样本企业出口换汇成本的季度平均值核算，国有企业由于利润率较低，仅为2.31%，但目前其退税率为3.76%，其退税收入构成了出口产品利润核心，且可弥补亏损，因此可承受的人民币汇率略低于外商投资企业，为6.5184 元/美元，相对外商投资企业退税率低于国有企业一半以上，其目前可承受人民币汇率高于国有企业为6.8849 元/美元。在外商投资企业退税率低的情况下，如两类企业出口利润率变为0，国有企业能够承受的人民币汇率底线为6.4962 元/美

元，高于外商投资企业能够承受的底线6.8476 元/美元。

核算进一步显示，一般贸易相对加工贸易型企业利润率和退税率都较高，其退税收入构成了出口产品利润主体，因此目前可以承受人民币汇率略高，为6.6635 元/美元。而加工贸易型企业退税率和利润率都偏低，其差额仅为0.12%，目前可以承受的人民币汇率低于国有企业为6.6260元/美元。其他类型企业利润率和退税率相对这两类企业高出许多，且利润率和退税率差额较大，目前可以承受人民币汇率低于上述两类企业为5.5360 元/美元。如企业退税率保持不变，在收支相抵情况下，一般贸易型企业能够承受的人民币汇率底线为6.6296 元/美元，加工贸易型企业能够承受的人民币汇率底线为6.6101 元/美元，其他类型企业能够承受人民币汇率底线为5.4283 元/美元。

将湖北省样本企业出口规模划分为1 亿美元以下和1-10 亿美元2个等级，通过比较后发现，出口规模在1 亿美元以下企业利润率和退税率相对较高，且利润率和退税率的差额也较大，目前可承受人民币汇率略低，为6.3025 元/美元。而出口规模1-10 亿美元企业退税率仅为0.94%，利润率为-1.54%，目前承受人民币汇率为7.0655 元/美元，在当前汇率为6.84 元/美元情况下，出现了较大亏损。如企业退税率保持不变，在收支相抵情况下，出口规模在1 亿美元以下企业能承受的人民币汇率底线为6.2232 元/美元，出口规模在1-10 亿美元的企业能够承受的人民币汇率底线为7.0807 元/美元。

可以推论，在退税率维持不变、利润率为0情况下：（1）承受力最好的制造企业能承受最低人民币汇率报价为4.9214 元/美元，承受力最差企业能承受最低的人民币汇率报价为7.3395元/美元；（2）租赁和服务业企业能承受的最低人民币汇率报价为5.7174 元/美元。随着企业预期利润率增加，企业能够承受人民币汇率报价底线将不断上升。

三、对湖北外贸企业可持续发展的对策建议

为应对当前复杂多变国际经济形势，推动我省涉外经济体把握机遇，突破发展，政府、企业、银行和外汇局应多方联动，采取各种必要措施，通过预期努力，减少出口换汇成本变化带来的风险和损失，趋利化弊，提高湖北企业的国际竞争力。

首先，发展对外贸易是湖北省经济快速增长的必然选择，但如单纯依靠出口导向战略，极易受外部冲击，使经济持续发展受到影响。为此，必须由外向型战略向启动内部需求转变，调整经济发展战略，保持合理对外依存度。对外依存度是衡量一国经济受外部经济影响程度的重要指标，在不同国家，不同经济发展阶段都有一个适度区间，并非越大越好。要将“引进来”与“走出去”更科学地结合起来，扩大开放领域，优化开放结构，提高开放质量。进一步增加能源、原材料、先进技术装备和关键元器件零部件进口，推动我省高科技产业发展。从日本、新加坡、德国等国家经济崛起的成功经验看，在本币升值情况下，必须有内需带动和第三产业发展。因此，从外需带动转向内需带动增长方式转变至关重要。对于政府来说，不仅要贯彻科学发展观，实施对外开放战略，而且要充分发挥我省资源优势和地缘优势，以推动我省的产业结构升级，实现又好又快发展。政府要加大扶持力度，争取出台扶持政策。如通过多种形式建立或完善外贸发展基金、开拓市场基金等，对出口企业给予资金扶持。切实抓住落实 8+1 武汉城市圈和长三角经济圈这些契机，深入推进我省对外经贸科技合作战略升级，加快转变外贸发展方式，着力优化进出口结构，引导企业发展自主知识产权产品和扩大高新技术产品出口，努力提高出口产品的档次和附加值，通过实施品牌战略，提高产品技术质量，减少产品可替代性，从而占领市场。同时，适度调整退税政策，帮助外贸企业度过难关。退税下降意味着退回税金不足以弥补之前缴纳的税金，不能弥补的这一部分就会转化为企业新的成本，从而增加企业的出口换汇成本。对前景较好同时符合两型社会建设要求的外贸企业，可以适当提高退税额，提高竞争力，以促进湖北省外贸企业结构性转型，带动湖北经济长远发展。

其次，外汇管理部门要坚持“保增长、防风险、促平衡”，进一步加强对银行企业的服务，促进贸易和投资便利化，积极有效落实各项外汇管理体制改革，大力帮助外贸企业持有和使用外汇自主性管理，扩大便利性，推动企业强化资金管理能力，增强参与国际竞争的应变能力。一是适当提高外贸企业自主用汇的比重，通过动用外汇进行质优资源、原材料、技术的引进，提高湖北省外贸企业竞争优势，同时还可以降低外汇储备过于庞大带来的贬值压力。同时，外汇管理部门也要加强用

汇监管，防范企业用汇额度增加即将导致的风险。二是不断改进外汇管理手段，在进出口核销、服务贸易外汇管理等方面为企业提供更便利。特别是要加强对人民币汇率、金融衍生产品、外汇管理政策等方面的宣传和培训，提高企业应对形势变化和熟练应用外汇政策和金融工具的能力，从而使他们可以通过理性的合理化手段防范和规避外汇风险。三是强化对外汇指定银行的窗口指导，扩大制定银行用汇的自由度，将贸易便利化政策延伸到银行柜台，并且通过制定银行获取直接信息，并且将信息进行汇总和分析，开展出口换汇成本研究，定期向上级部门和地方政府反映情况，根据实际情况提出建设性意见等，尽量为企业对外贸易提供便利。

第三，商业银行应当建立“双赢”理念，进一步提高服务水平，帮助企业建立和实施规避汇率风险管理机制。要加强对外汇风险管理在步骤和工作环节研究，进行科学、精细预测、规划和设计，拓宽思路，在开发新产品和提高服务能力上下功夫。一是强化市场细分化。根据市场需求不断深化、细化要求，针对不同客户，提供满足其个性化需要的服务，不要万企一药。二是大力提高电子网络服务水平。以银行网站为依托，以安全、简化、快捷的服务手段，保障客户通过网上“企业银行”向银行提交电子版的相关业务申请书，实施网络系统接受，打印有关申请，按照现有的政策要求，完成相关操作，以安全、简化、快捷方式降低双方交易成本，抢占时空优势，规避汇率风险。三是积极拓展本币结算业务。随着中国本币结算地域范围扩大，内陆城市也可适当引导企业开展本币结算业务。商业银行应积极引导外贸企业采用本币结算方式，规避使用外币进行计价汇率风险。

第四，外贸企业要实施市场多元化战略，合理运用避险方法和金融工具，对订单已发尚未收到外币结算的货款，为规避人民币汇率升值带来本币收入下降，可采取票据贴现、保付代理、福费廷等业务加快结汇速度，缩短收款周期。同时在收入外汇前，还可充分利用各种金融产品，如远期、期货、期权、掉期、择期等交易，以灵活的避险方法和工具，尽量规避风险损失，实现从到期收汇到提前收汇转变，有效地减少和规避汇率风险。要从原材料选购，到生产、加工、包装、运输直至出口全过程每个环节抓起，强化管理，精打细算，节约挖潜，把成本费用降到最低限度。通过产业分工和细化提高生产效率，形成有效的产业链和产业集群，共同研发，降低成本。目前湖北省外贸企业的产业在武汉市仅有东湖高新技术开发区、沌口经济技术开发区以及以冶金为主体的几个产业集群，在全国有一定的竞争力和影响力，其他的地市州产业群和8+1城市圈正在建设之中。因此，形成具有一定规模的、专门化的、高技术为依托协同发展的产业集群是湖北省外贸企业通过协同优势减低出口换汇成本的一个手段。一方面通过加快推进产品结构调整，积极开发加工链条、科技含量高、附加值高的新产品，加快出口产品结构优化升级，增强参与国际竞争能力，扩大市场份额。生产在国际上有竞争力产品，改变靠低价和数量扩张出口的老路子，通过提高出口产品质量档次和附加值，增加出口效益。另一方面积极实施“走出去”战略。充分利用我省资源优势和地缘优势，到周边国家投资办厂，实现产业梯度转移，进一步扩大海外市场。

参考文献：

- [1] 倪伟清：《出口换汇成本的拓展与应用》，《对外经贸实务》2007年第5期。
- [2] 李瑾：《出口换汇成本监测制度的现状、问题和建议》，《金融纵横》2007年第2期。
- [3] 林清：《汇率和退税政策变动背景下外贸企业的换汇成本管理》，《科技资讯》2006年第32期。
- [4] 蒋建刚：《“换汇成本”理论与应用辨析》，《扬州大学学报》2006年第2期。
- [5] 闻斋：《换汇成本在出口退税管理中的运用》，《国际市场》2005年第10期。
- [6] 蒋建刚：《换汇成本报价法剖析》，《对外经贸实务》2005年第11期。

[7] 徐晓萌：《对当前换汇成本测算的新探讨》，《对外经贸实务》2003 年第1 期。

[8] 魏巍贤：《汇率与出口换汇成本关系的实证分析》，《统计研究》1998 年第5 期。