

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓名：张静

资格证号：81040447

专业名称：企业经济学

拟定学位论文题目：汇率变动对中国纺织品企业利润的影响

报告日期：2022-1-5

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）（主要内容：阐述选题要解决什么问题，选题有何理论和现实意义）  企业利润是衡量企业竞争力的核心指标。从微观层面看，企业利润决定了企业在国内市场和国际市场中的所占据的份额。从宏观层面看，企业利润影响企业在全球价值链中的地位，是企业能否顺利进行产品结构升级和可持续发展的决定性因素。影响企业利润的因素有很多，比如企业生产率，企业管理水平，企业规模，以及企业融资约束等。对于出口企业来说，汇率是影响企业出口利润的一个重要方面。汇率波动会通过价格传导机制影响企业的收入和成本，进而影响企业利润。随着我国汇率市场化改革的推进，汇率双向宽幅波动成为一种常态。汇率不仅是企业经营过程中需要重点关注的风险，也是影响一国出口的重要因素。  中国是世界上最大的纺织品生产和出口国，纺织品的稳定出口增长，对中国的国际收支平衡、经济增长和解决社会就业具有重要意义。中国纺织业是典型的劳动密集型产业，外贸依存度大，出口利润低，容易受到国际市场的影响。汇率波动使得中国纺织业在国际市场面临巨大的挑战。一直以来欧盟的劳动密集型产品占据世界较高的市场份额，欧元近些年的贬值可能会给中国的纺织品出口带来压力。另外印度、土耳其、印度尼西亚及泰国等国家在纺织品行业已具有相当强的竞争力，这些国家的汇率变动也可能影响中国纺织业的国际竞争力。探讨汇率波动对我国纺织业盈利能力的作用规律，为我国纺织业规避汇率风险提供相应的对策有助于我国纺织业提高国际竞争力，对中国纺织品出口贸易结构升级有重要现实意义。  现有的研究关于人民币汇率波动对出口贸易的影响的文章颇多，但是研究关于人民币汇率波动对企业利润影响的文章较少。汇率波动对我国纺织品出口企业的利润有何影响？作用机制如何？对不同类型纺织企业的影响是否存在差异？本文试图对这些问题进行深入的探讨和研究。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）  现有研究汇率变动对出口贸易影响的文章颇多，相关研究主要集中在两个层面：一是汇率水平的变化（货币升值或者贬值）对出口贸易的影响；二是汇率波动程度对出口贸易的影响。Fang等（2006）就八个亚洲经济体的汇率贬值对出口贸易的影响效应进行研究，发现贬值促进了大多数国家的出口贸易。Bernard和Jensen(2004)分析了美国1987-1992年制造业出口激增的原因，他们认为汇率的变化对于出口贸易的增加起到了重要的决定作用。卢向前、戴国强(2005)运用协整向量自回归分析方法对1994～2003年人民币实际汇率波动与中国进出口之间的关系进行分析发现，人民币实际汇率波动对我国进出口存在显著的影响。张会清和唐海燕（2013）的研究表明人民币汇率升值对出口产生显著的负面影响。汇率变动除对出口收入产生影响外，同样会影响到出口成本，已有研究主要基于进口中间品的视角展开。本币升值提高了外币表示的本国商品或服务价格，与此同时会降低进口中间品的本币价格，从而形成良好的自然对冲效应（Hummels et al.,2001; Berman et al.,2012）。Dong(2012)指出近年来汇率变动对美国的出口贸易的影响呈减弱状态的原因在于出口伴随从国外进口中间品。Shi和Xu（2010）的研究发现汇率波动的影响与汇率传递对进口中间品价格的影响紧密相关。谢建国、陈漓高(2002)采用1978～2000年的数据，利用双边分析法进行实证研究认为，人民币汇率贬值对中国贸易收支的改善并没有明显影响。Mann和Plück(2005)使用分商品的动态面板数据研究发现，中国对美国出口的价格弹性符号为正，而从美国进口的价格弹性也并不显著，因此推导出汇率变化对中国对美国进出口不会产生预期的影响。Cheungetal．(2007)运用动态OLS分析方法发现，人民币的升值会增加中国从美国的进口，但是并不影响中国对美国的出口。考虑到汇率变化对不同部门价格的影响可能存在差异，对不同类商品进出口的影响也可能存在较大差异，一些文献研究了人民币汇率变化对不同类别商品进出口影响的差异。封思贤、吴玮(2008)分析发现，相对于工业制成品，人民币的持续升值将对初级产品的进出口形成较大的负面冲击。许梅恋(2008)探讨了在多种贸易方式同时存在的情况下本币升值对进出口的影响机制，证明了本币升值对不同贸易方式的影响程度不同。  20世纪70年代以来，一些发展中国家(地区)和发达国家(地区)经历了本国(地区)货币汇率水平的大幅变动。一些学者开始研究汇率变动对实体经济的影响，其中一个重要的研究为汇率变动对企业层面利润等盈利能力的影响。  Forbes(2002)考察了51个国家货币贬值对企业产量以及经营利润的影响。研究发现，经历了本国货币贬值的企业往往有更高的产出增长率和更高的利润增长率。Goldberg(2004)计算了行业层面的加总有效汇率、进口有效汇率和出口有效汇率，并考察了其对企业利润的影响。研究发现，本币行业层面有效汇率上升对行业中企业的利润有负向影响。Dominguez和Tesar(2006)考察了8个主要工业化国家汇率变动和上市企业价值之间的关系，发现大部分企业的利润会受到汇率变动的影响，但是不同企业之间的利润变化有很大差异。Fung和Liu(2009)考察了中国台湾地区新台币汇率变动对企业经营绩效的影响。发现新台币的贬值会导致企业增加值的提升，而且这种影响在具有更高生产率的企业中程度更大。Ekholm等（2012）认为汇率变动通过出口及国内市场的进口竞争等渠道对企业绩效产生影响。  有些学者虽然没有直接研究汇率变动对企业利润等盈利能力的影响，但是研究了其对企业投资(Campa和Goldberg，1999;Nucci和Pozzolo，2001)及雇佣(Campa和Goldberg，2001;Nucci和Pozzolo，2010)等行为的影响。这些研究都为研究汇率变动对企业利润的影响提供了思路和借鉴。除上述研究之外，还有一些研究考察了汇率变动对企业销售收入、进出口值以及企业进入或退出外贸市场等更广泛意义上企业经营绩效的影响。Head和Ries(1999)利用行业层面数据，发现加拿大元贬值导致了加拿大国内企业生产规模的扩大和企业数目的增加。Campbell和Lapham(2004)发现本币升值能够减少企业的数目以及企业的平均销售规模。Fung和Liu(2009)发现新台币的贬值导致企业出口收入、区内销售收入以及总收入的增加。Baggs等(2009)则发现本币升值导致了企业存活率以及销售收入的下降，生产率越高的企业受影响程度越小。  近年来，随着人民币汇率制度的改革，国内学者也开始从宏观或产业层面研究汇率变动对经济的影响。还有一些学者关注汇率变动产生的生产率提升效应，效率的变化进一步影响到成本的变化，陈斌开等（2010）认为人民币升值压力下出口厂商会通过改进技术、提高劳动生产率来降低生产成本。鉴于出口利润以出口收入与成本的差额来衡量，上述研究为探讨汇率变动对企业利润的影响奠定了基础。目前已有一些学者就汇率变动对企业利润的影响展开研究。梁中华和余淼杰（2014）的文章是国内首篇分析人民币升值影响企业盈利能力的文献，实证结果显示2005－2007年人民币升值后出口企业的权益回报率显著降低。周琢和陈钧浩（2016）运用“企业－产品”层面出口数据研究发现，汇率变动对一般贸易出口企业利润率的影响要大于出口退税率变动。顾海峰和于家珺（2018）基于中国上市公司的数据进行实证分析，研究表明人民币升值环境抑制中国出口企业的盈利能力，对西部地区出口企业、普通工农业出口企业的影响更为严重。商务部“人民币升值与出口企业承受力”研究课题江苏课题组(2008)以江苏机电业和纺织服装业为研究对象考察了2005年人民币汇率改革以来人民币升值对出口企业承受力的影响。研究结果显示，样本企业出口产品销售利润率逐年下降，企业出口产品的利润空间不断减少。刘沁清和邵挺(2011)估算了中国制造业各行业利润率受人民币汇率变动的影响，并模拟了人民币的不同升值幅度给各行业利润率带来的变动。结果显示，有47个行业的利润率会因人民币升值而下降，其中主要是轻工业和机电类产品制造行业;33个行业的利润率因人民币升值而提高，其中主要是依赖大宗商品进口的工业原料制造业。袁志刚和邵挺(2011)利用2007年中国投入产出表，模拟了在不同人民币升值幅度下各行业利润率的变动。结果显示，人民币升值，劳动密集型和研发投入较少的竞争性行业利润率会降低，而资本密集型和研发投入较多的垄断性行业利润率会提高。梁中华和余淼杰(2014)考察了2005－2007年人民币迅速升值对出口企业盈利能力的影响。研究结果显示，人民币升值后，出口企业的权益回报率显著降低5%。和上述观点相反，也有一些研究认为汇率变动对企业利润等盈利能力的影响并不严重。周业樑(2008)重点研究了人民币升值对浙江服装纺织业的影响，认为服装纺织企业能够承受人民币约10%的升值幅度。只要人民币汇率不是急剧波动，企业就有能力采取多种措施来消化人民币升值对出口的影响。刘富江和江源(2010)发现，如果人民币升值幅度在一个会计年度内不超过3%，则样本中亏损企业的数量占比不会因人民币升值而上升。由前述可知，已有关于人民币汇率变动对企业利润影响的研究，要么是关注于汇率变动对宏观(或者行业)层面经济效益的影响，要么所使用的汇率变量是宏观层面的汇率而不是企业层面的汇率，且少有研究涉及汇率变动影响企业利润的机制和渠道。  综上，虽然关于人民币汇率对中国进出口贸易的研究已经非常丰富，但尚存在以下不足：第一，汇率变动对出口贸易影响的研究以宏观及行业层面为主，对出口利润的影响研究还相对较少。第二，鲜有文献深入研究人民币汇率对中国劳动密集型产品出口的影响。第三，现有的研究数据多集中在2010年以前，近年来的数据较少，对现实的参考性较弱。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  论证方法：计量分析法  数据来源：国家统计年鉴、中国工业企业数据库、国际货币基金组织（IMF）的国际金融数据库（IFS）和世界银行。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  1.人民币升值会对中国纺织品企业利润产生负向影响。  2.生产率高的纺织品企业受汇率波动影响较小。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  1.综合前人的研究分析，采纳的数据多集中在2010年以前，近年来的数据较少，对现实的参考性较弱。本文将采用近几年的数据，对现有的研究给予一定的补充。  2.汇率变动对出口贸易影响的研究以宏观及行业层面为主，对出口利润的影响研究还相对较少。本文从企业层面展开研究，对现有研究做出边际上的贡献。  3.鲜有文献深入研究人民币汇率对中国劳动密集型产品出口的影响。本文深入探讨汇率变动对中国纺织品企业利润的影响，对该类研究做出一定的细分领域补充。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献（顺序和格式参考模板如下，参考文献应当主要是近5年的相关资料，填写时，删掉以下参考模板）  赵忠秀等，《中国对外开放与全球价值链升级》，广州，广东经济出版社，2019。  顾海峰、于家珺，“人民币汇率对中国出口企业盈利能力的影响研究—来自２００６-２０１６年中国上市公司的证据”，《国际贸易问题》，2018年第9期，145页~161页。  李艳丽，“汇率变化对中国劳动密集型产品出口的影响—基于国别面板数据的分析”，《世界经济研究》，2011年第4期，24页~88页。  梁中华、余淼杰，“人民币升值与中国出口企业盈利能力”，《金融研究》，2014年第7期，1页~15页。  田　朔、齐丹丹，“人民币汇率变动对出口企业利润的影响研究”，《世界经济与政治论坛》，2019年第5期，43页~58页。  吴国鼎，“企业有效汇率变动对企业利润的影响”，《世界经济》，2017第年5期，49页~70页。  张天顶、唐夙，“汇率变动、全球价值链与出口贸易竞争力”，《国际商务—对外经济贸易大学学报》，2018年第1期，38页~49页。  张欣，“中国出口企业盈利效率损失测度与影响因素分析——基于A股上市公司的实证研究”，《当代财经》2014年第5期，91页~98页。  赵玉、赵晨、穆璐璐，“人民币汇率波动对纺织品出口企业盈利能力的影响”，《东华理工大学学报》，2020年第2期，132页~137页。  周琢、陈钧浩，“出口退税和汇率变动对中国出口企业利润率的影响”，《世界经济》，2016年第21期，95页~120页。  Baggs J.; Beaulieu E. and Fung L. Firm Survival, Performance and the Exchange Rate, *Canadian Journal of Economics*42(2),2009,393－421．  Campa J.M. and Goldberg L.S. Investment，Pass-Through，and Exchange Rates: A Cross-Country Comparison. *International Economic Review*40(2)，1999, 287－314．  Campa J.M. and Goldberg L.S. Employment Versus Wage Adjustment and the US Dollar. *Review of Economics and statistics*83(3)，2001.477－489．  Forbes K.J. How Do Large Depreciations Affect Firm Performance? *IMFEconomicReview*49(1)，2002，214－238.  Fung L., Liu J.T. The Impact of Real Exchange Rate Movements on Firm Performance: A Case Study of Taiwanese Manufacturing Firms. *Japan and the World Economy*21(1)，2009, 85－96.  Head K. and RiesJ. Rationalization Effects of Tariff Reductions, *JournalofInternationalEconomics*47(2)，1999, 295－320．  Nucci F. and Pozzolo A.F. The Exchange Rate，Employment and Hours: What Firm-Level Data Say, *Journal of International Economics* 82(2) 2010,112－123． |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题目：汇率变动对中国纺织品出口企业利润的影响  主题词：汇率变动 纺织品 出口企业 利润  第一章．绪论  1.1 现实描述，提出问题：汇率波动对我国纺织品出口企业利润的影响  1.2 文献综述  1.2.1 人民币汇率变动对贸易的影响研究  1.2.2 人民币汇率变动对出口企业的影响研究  1.2.3人民币汇率变动对我国纺织品出口企业的影响研究  1.3研究方法：介绍使用的定量研究方法  第二章．人民币波动对企业利润影响的理论机制  1.1 汇率变动通过影响企业收入影响利润  1.2 汇率变动通过影响进口成本影响利润  第三章．模型设定和样本数据  1.1基于汇率对利润的影响渠道建模  1.2 利润变量的度量  1.3数据来源  1.4 主要变量的描述性统计  第四章．实证分析  1.1 汇率变动影响企业利润的渠道  1.1.1从出口收入考察汇率变动对利润的影响  1.1.2从进口成本考察汇率变动对利润的影响  1.2汇率变动对不同类型企业利润的影响  1.3 汇率变动对不同生产率水平企业利润的影响  1.4 内生性问题讨论  第五章． 研究结论  1.1 前文总结  1.2 得出的结论  1.3 论文缺陷  1.4 未来研究方向 |