

# 浅谈人民币汇率变动对我国进出口行业的影响

周慧丽

武汉科技大学, 法学与经济学院, 湖北 武汉

收稿日期: 2023年9月26日; 录用日期: 2023年12月13日; 发布日期: 2023年12月21日

## 摘要

作为驱动经济发展的三驾马车之一, 进出口贸易对于我国国民收入的重要性不言而喻。以我国沿海地带为代表的中小型外贸企业为我国社会就业及创新驱动方面贡献了不小的力量。近年来, 随着我国综合国力的不断增强, 国际进出口业务占全球市场的比重日逐新高, 中国对于全球金融市场的影响力也随之加深, 人民币国际化的进程也日趋加快, 汇率的波动直接决定着对中小型外贸企业相关经营决策的制定及实施。研究影响人民币汇率变动的相关因素向来是国内学者的一个重要课题, 有助于帮助我国进出口外贸企业提前预测相关风险, 及时应对汇率变动所造成的不良影响, 及有效预防相关风险的发生, 进一步保障我国实体经济稳定发展, 对于社会就业的影响也意义匪浅。本文以古今中外学者对于汇率波动、外汇风险的研究为基础, 通过梳理典型的外贸公司运转流程, 揭示人民币的汇率波动对我国中小型外贸企业日常经营活动所造成的影响, 分析并总结了如何有效防范外汇风险及企业内部处理相关问题时采取的相关措施, 以尽可能减少因汇率波动产生的不良影响, 从而保障企业健康可持续的稳定发展。

## 关键词

人民币汇率, 汇率波动, 外贸企业, 外汇风险

# Discussion on the Influence of RMB Exchange Rate Change on China's Import and Export Industry

Huili Zhou

School of Law and Economics, Wuhan University of Science and Technology, Wuhan Hubei

Received: Sep. 26<sup>th</sup>, 2023; accepted: Dec. 13<sup>th</sup>, 2023; published: Dec. 21<sup>st</sup>, 2023

## Abstract

As one of the troikas driving economic development, the importance of import and export trade to China's national income is self-evident. Small and medium-sized foreign trade enterprises

represented by China's coastal zone have contributed a lot to China's social employment and innovation drive. In recent years, with the continuous enhancement of China's comprehensive national strength, the proportion of international import and export business in the global market has been increasing day by day, China's influence on the global financial market has also deepened, the process of RMB internationalization has been accelerating day by day, and the fluctuation of exchange rate directly determines the formulation and implementation of relevant business decisions for small and medium-sized foreign trade enterprises. The study of the relevant factors affecting the changes in the RMB exchange rate has always been an important topic in the domestic education system, which is helpful to help China's import and export foreign trade enterprises predict the relevant risks in advance, respond to the adverse effects caused by exchange rate changes in a timely manner, and effectively prevent the occurrence of related risks, so as to further ensure the stable development of China's real economy, and the impact on social employment is also of great significance. Based on the research on exchange rate fluctuations and foreign exchange risks by ancient and modern Chinese and foreign scholars, this paper reveals the impact of RMB exchange rate fluctuations on the daily business activities of small and medium-sized foreign trade enterprises in China by combing the operation process of typical foreign trade companies, and analyzes and summarizes how to effectively prevent foreign exchange risks and the relevant measures taken by enterprises to deal with related issues internally, so as to minimize the adverse impact caused by exchange rate fluctuations and ensure the healthy, sustainable and stable development of enterprises.

## Keywords

RMB Exchange Rate, Exchange Rate Fluctuation, Foreign Trade Enterprises, Foreign Exchange Exposure

Copyright © 2023 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

## 1. 引言

随着经济全球化的不断推进,各国之间经济依存度也随之不断提高,汇率是判断一国贸易是顺差还是逆差的一个关键指标。由汇率波动而造成企业的成本、利润、现金或市场价值的上涨或下跌统称为外汇风险(Foreign Exchange Exposure)。日前,由于俄乌冲突的影响,国际形势急剧动荡,美联储持续加息,美元大幅上涨,人民币兑美元急速贬值,离岸人民币汇率已突破 7.2,美元指数已突破 114,创出近 20 年新高,这毫无疑问对以外贸出口型业务为主的企业毫无疑问带来了巨大的挑战,以我国东南沿海一带传统工贸一体型企业为代表,如何建立可行的预防机制对此风险进行防范、规范企业内部运转流程以抵制因此产生的不良影响,从生产成本、财务管理、市场营销战略等角度建立有效屏障以抵制三大类外汇风险:交易风险、会计风险、经济风险。在人民币汇率波动已成为新常态的经济环境下,传统中小型外贸企业面临愈加艰巨的挑战,从外部环境及内部流程两方面入手,一方面常态化预防外汇风险,加大相关财务技术人员的配备,通过日常管控以控制因汇率波动产生的经济损失,另一方面针对不同的外汇风险企业对症下药,采取不同措施来进行风险的管理和化解,以确保企业长期稳定的可持续发展。

## 2. 正文

### 2.1. 汇率风险定义

汇率风险,即外汇风险,是指经济实体的成本、利润、现金流或市场价值因外汇汇率波动而引起的

潜在的上涨或下落的风险。外贸企业的日常生产结算过程中必定伴随着以外币为支付货币的贸易结算往来,因此,日常的汇率波动必然会导致企业日常收支的实际成本收益与预期发生偏差,导致企业的利益损失收入的不稳定性。这种因外汇市场变动而引起汇率的变动,导致以外币计价的资产价值有上涨或下跌的风险的可能性学术上成为外汇风险。

汇率风险与其构成的三个要素之间的关系表明,构成汇率风险的主题可以归纳为两个核心问题:时间风险和汇率波动引起的风险。我们可以从外汇风险形成的基本途径中追根溯源,从本质上找到管理外汇的方法。从外汇风险形成路径反向推断可以知道,要想消除或规避汇率风险,就必须从外汇风险形成两大原因中着手,消除时间风险和汇率变动导致的价值波动的风险。如果不能实现这一目标,汇率风险就不能完全消除。汇率风险的特征可以总结如下:1) 来源于无法预料的国际汇率波动;2) 不同货币的交换或兑换;3) 可能导致公司现金流偏离贴现价值;4) 转换后的结果可以是损失,也可以是收益[1]。

## 2.2. 外汇风险的构成

在日常经营活动中,外贸企业通常按照贸易地所在国货币作为收付货币,并与人民币进行折算,以更加清晰直观就地确认债权债务及经营效果。本币作为衡量企业经济效益的最重要的指标,从交易的产生、生产过程的跟进至账款的回收,都有在合同内规定了相应的期限,这个期限也就是导致汇率风险的两大因素之一——时间因素。在此约定的区间中,因国际金融市场的变动导致本币兑换外币的折算比率与初期发生偏离,就会引发外汇风险。因此不难看出,导致外汇风险形成的三因素:本币、外币和时间。

Rodriguez (1974) [2]是开展外汇风险研究的最早一批学者,他认为外汇风险是由外币相对于本币价值量的改变所导致本币价值量的损失或收益,经济学表述为为会计风险和交易风险。

1990年 Jorion Philip [3]提出的 VaR 风险度量模型,全称 Value at Risk,即风险价值度量模型,在特定时期内,评估给定的资产或资产组合可能遭受的最大损失值,以量化风险。布莱恩·科艺尔(2002) [4]指出企业面对汇率风险的态度主要有三种:风险厌恶、风险中性、风险偏好。由汇率风险所造成的影响可能导致两种截然不同结果:既有造成资产升值的可能,同时也可能造成负债价值的上升。Dminguez & Tesar (2003) [5]基于对数据分析和整理,总结了汇率和企业价值之间的关系,汇率的变动对不同行业所造成的影响程度不同,且不同企业应对汇率风险是所采取的态度及应对措施也因企业经营理念的不同而有所差异。

## 2.3. 汇率波动的影响

汇率变化最直观的体现就是本币的币值变化,以我国为例,人民币兑其他外币的币值升高即称为人民币的升值,反之则为贬值。由于中美之间贸易往来越来越密切,美国成为中国劳动密集型制造业产品的最大市场,故在此以美元为例讨论美元兑人民币的汇率变动。中国的国际金融市场采用的是直接标价法,在此基础上,美元兑人民币汇率的数值越大,意味着1美元可兑换的人民币越多,即单位人民币的币值越低,也就是人民币贬值;反之,汇率的数值越小,则1美金可以兑换的人民币就越少,单位人民币的币值越高,即人民币升值。对比前后的汇率变化可以直观地反应人民币是升值还是贬值。

汇率的涨跌对国民经济的不同层面有不同的影响,其中对一国外汇储备、国际贸易平衡、市场物价水平等微观经济变量的影响最为深远。在正常情况下,本国货币贬值会刺激国际出口业务,同时抑制进口业务,从而不断增加贸易顺差。相反,本国货币的升值有减小了进口业务的成本,刺激国际进口的蓬勃发展,从而减缓了出口,导致贸易逆差的不断加大。就当前人民币贬值的情况而言,一美元可以兑换比以往更多的人民币,美国以同样数额的美元可以向我国进口更多的产品,从而提高我国产品的市场竞争力,增加我国以出口为导向的企业的业务量,我国政府换来更多美元,进而增大我国政府外汇储备量。

通过上述分析,不难看出,人民币的贬值使得我国中小型外贸企业在以美元为结算货币的出口商品上获得更高的利润,增强其产品竞争力。

从国际贸易静态角度看,人民币贬值,意味着导致更多以美元为主的资本流入中国,以人民币为主的资本流出中国进行投资、采购等活动;从动态角度看,人们对于人民币汇率变化趋势的分析及预测也会在一定程度上影响资本的流动方向。其次,人民币的贬值趋势,会导致本国国内市场嗅觉灵敏的投资者加购外币的趋势加大,进而加速外国资本的流入及本国资本的流出。

本国市场价格水平的变动可以最直观地反应汇率的变动趋势。一般来说,随着本国货币贬值,进出口货物的国内价格将会上升。就我国实际情况来看,出口商品业务对于国内消费品市场的影响远没有进口商品那么直观,以中国进口美国业务量最大的农产品一大豆为例,人民币的贬值导致我国进口此商品成本的提升,造成此商品的国内市场价格的上涨。此外,汇率波动也可以通过影响当地薪酬水平进一步影响国内物价水平,货币贬值后进口价格上涨可能导致国内生活费用上涨,并促使工人要求提高工资;较高的工资将进一步提升国内价格水平。

对于外贸中小企业而言,货币升值和贬值直接影响到企业的盈收水平。如果人民币贬值,以出口业务为导向的外贸企业的营收水平将会随之提升,因为相同的美元出口价格可以兑换更多本币。人民币升值的情况下,以进口业务为导向的企业进口同样的商品所需支付的购买成本相对较低。应对汇率波动的战略分析将以这些分析为基础。

为维持一国经济的稳定运行,国家货币局一般选择自行买卖外汇,并通过政府的调控强行采取手段控制汇率,以减小因汇率波动国民经济发生重大事故的风险。1985年签署的广场协议(Plaza Accord) [6]规定,美元贬值会造成非美元货币市场价值的合理增值。1995年,在美国、日本和德国三国对外汇市场的强行干预下,美元对于世界其他货币发生明显增值。美元是世界经济的主要货币,无论是过去的贬值还是随后的升值,美国都是最终的受益国。美国作为世界唯一的美元发行国,且从货币发行中受益最大,美国可以使用美元作为对世界经济的隐性控制手段。同样,当美元大幅贬值其他国家纷纷开始抛售美元时,美国则利用金融杠杆强行干预市场迫使美元再行升值,从而使那些放弃美元的国家能够以更高的价格购买本国货币,从而维护美国的世界霸权地位。不难看出,货币当局的干预对汇率波动产生了重大影响。

#### 2.4. 汇率波动对传统外贸企业的影响

在传统的外贸出口流程业务中,买家和卖家从合同的订立至货款的交付,依据支付方式、货物的生产周期的不同,时间从一个星期至几个月不等。在此期间,由于汇率变动的不可控性,将导致收回货款同原始货款之间的差异。当下,由于人民币贬值趋势的不断加剧,对进口产品合同而言,同样的外币需支付更多的本币,然而对于出口合同,收回相应的外币可兑换更多的人民币。由于汇率波动情况无法准确预测,外贸企业很难判断出口业务从合同确立时至货款回收至账户这段时间的汇率波动所造成的收益的损益,使得外贸业务的盈利状况时刻处于汇率风险之中,进而对我国的国际收支造成一定影响。作为国际出口业务量排名第一的国家,汇率波动对国际收支的影响力毋庸置疑。以服装业为例,由于我国市场资源的广阔及丰富的劳动力价格优势,原材料的购买及后续的加工生产主要集中在中国国内完成,成品出口至欧美等不具有劳动力优势的国家。在人民币持续贬值的当下,出口商品价格(以美元计)的不断下跌,使得此行业在国际市场上直接占据价格优势,从而增加此行业的业务量,提升企业的盈利空间。

货币贬值对本国出口业务生产过程影响的主要表现可以总结为以下两点:原材料的价格水平会受汇率波动的影响而发生变化;原材料的价格水平发生变化进而影响国内物价水平。此外,由于各国国情及宏观经济调控手段的不同,货币贬值对出口产品的本国货币价格和外国货币价格造成的影响也不能一概而论,在此基础上,给国内进出口贸易带来不同程度的影响[7]。

当人民币相对美元贬值时，汇率变化直接影响企业进出口业务营收水平，在一定程度上鼓励企业出口业务的发展，抑制进口，而此时国内出口往往大幅度增加，货代公司业务量陡增，迫使海运公司提高舱位费，因此增加外贸企业的海外运输成本。

人民币升值对一国出口业务的影响主要体现在：用于生产成品的原材料的价格会随着本国货币的升值而增加，进而增大企业生产成本，迫使出口产品的价格也随之不断上升，进而降低本国产品在国外的市场竞争力，使得出口业务量被遏制；若本国货币相对于国内市场，价值量波动不大，出口商品在国外以外币计价的市场价格因本币升值而上涨，从而抑制出口量；若本国货币的国内市场价值明显升高，商品在本国市场的本币价格下降，本国货币升值同市场价格减小的比例决定着出口商品在国外市场的价格水平的高低[8]。

### 3. 实证分析

汇率是各国之间的重要联系之一，也是国际贸易的重要因素之一。本文以日元为例，论述人民币汇率变动对我国进出口行业的影响。日元作为世界上主要货币之一，日本与中国是地缘位置相邻的两个重要经济体，两国之间的贸易往来频繁。本文实证分析从日本和我国之间的角度出发，选用 2002~2021 年人民币与日元的汇率，我国和日本货物进口、出口总额作为指标(表 1)，进行分析，一定程度上来反映人民币汇率变动对我国进出口行业的影响。本文基础数据均来源于《中国统计年鉴》。

Table 1. Basic data

表 1. 基础数据

| 年份   | 汇率    | 总额(亿元)   | 出口总额(亿元) | 进出口总额合计(亿元) |
|------|-------|----------|----------|-------------|
| 2002 | 15.1  | 534.66   | 484.34   | 1019        |
| 2003 | 13.99 | 741.48   | 594.09   | 1335.57     |
| 2004 | 13.06 | 943.27   | 735.09   | 1678.36     |
| 2005 | 13.43 | 1004.08  | 839.86   | 1843.94     |
| 2006 | 14.58 | 1156.73  | 916.23   | 2072.96     |
| 2007 | 15.47 | 1339.42  | 1020.09  | 2359.51     |
| 2008 | 14.83 | 1506     | 1161.32  | 2667.32     |
| 2009 | 13.7  | 1309.15  | 978.68   | 2287.83     |
| 2010 | 12.94 | 176.36   | 1210.43  | 1386.79     |
| 2011 | 12.34 | 1945.64  | 1482.7   | 3428.34     |
| 2012 | 12.65 | 1778.34  | 1516.22  | 3294.56     |
| 2013 | 15.79 | 1622.45  | 1501.32  | 3123.77     |
| 2014 | 17.18 | 1629.21  | 1493.91  | 3123.12     |
| 2015 | 19.4  | 1429.03  | 1356.16  | 2785.19     |
| 2016 | 16.33 | 9635.55  | 8538.53  | 18174.08    |
| 2017 | 16.6  | 11,213   | 9297.14  | 20510.14    |
| 2018 | 16.7  | 11911.41 | 9706.82  | 21618.23    |
| 2019 | 15.79 | 11837.66 | 9872.86  | 21710.52    |
| 2020 | 15.47 | 12075.84 | 9880.01  | 21955.85    |
| 2021 | 17.03 | 13294.94 | 10719.45 | 24014.39    |

指标解释(汇率：即一日元等于多少人民币；进/出口总额：我国从日本进/出口的货物总额)。

### 3.1. 相关性分析

用 Pearson 相关系数法和 SPSS 软件, 对汇率、进口总额和出口总额进行相关性分析(表 2), 得出以下结果: 汇率与进口总额、出口总额的 sig 值小于 0.05, 因此存在显著的线性相关性; 汇率与进口、出口总额存在相关性, 为 0.456, 为正向相关, 由于 0.456 介于 0.3~0.8 之间, 汇率和进、出口总额的相关性较弱; 进口和出口总额的相关性强, 达到 0.99, 显著相关。

**Table 2.** Correlations  
**表 2.** 相关性

|          |                     | 汇率     | 进口总额(亿元) | 出口总额(亿元) |
|----------|---------------------|--------|----------|----------|
| 汇率       | Pearson Correlation | 1      | 0.456*   | 0.456*   |
|          | Sig. (2-tailed)     |        | 0.044    | 0.043    |
|          | N                   | 20     | 20       | 20       |
| 进口总额(亿元) | Pearson Correlation | 0.456* | 1        | 0.998**  |
|          | Sig. (2-tailed)     | 0.044  |          | 0.000    |
|          | N                   | 20     | 20       | 20       |
| 出口总额(亿元) | Pearson Correlation | 0.456* | 0.998**  | 1        |
|          | Sig. (2-tailed)     | 0.043  | 0.000    |          |
|          | N                   | 20     | 20       | 20       |

\*Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed); \*\*Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

### 3.2. 统计分析

通过 SPSS 软件对汇率和进出口总额之间进行回归分析(表 3), 步骤为分析 - 回归 - 线性, 得出结果  $R^2 = 0.208$ , 拟合度偏低。

**Table 3.** Model summary  
**表 3.** 模型总结

| Model | R                  | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|--------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | 0.456 <sup>a</sup> | 0.208    | 0.164             | 8246.13198                 | 0.527         |

<sup>a</sup>Predictors: (Constant), 汇率; <sup>b</sup>Dependent Variable: 进出口总额(亿元)。

根据方差分析的结果(表 4)所知, sig = 0.043, 小于 0.05, 说明汇率和进出口总额的整体线性关系是显著成立的。

**Table 4.** ANOVA  
**表 4.** 方差分析

|   | Model      | Sum of Squares | df | Mean Square   | F     | Sig.               |
|---|------------|----------------|----|---------------|-------|--------------------|
| 1 | Regression | 321244535.349  | 1  | 321244535.349 | 4.724 | 0.043 <sup>b</sup> |
|   | Residual   | 1223976466.339 | 18 | 67998692.574  |       |                    |
|   | Total      | 1545221001.688 | 19 |               |       |                    |

<sup>a</sup>Dependent Variable: 进出口总额(亿元); <sup>b</sup>Predictors: (Constant), 汇率。

通过比较样本残差分布与假设的正态分布是否相同来检验残差是否服从正态分布(图 1),所有残差点分布在对角的直线附近,说明残差的正态性假设基本成立。

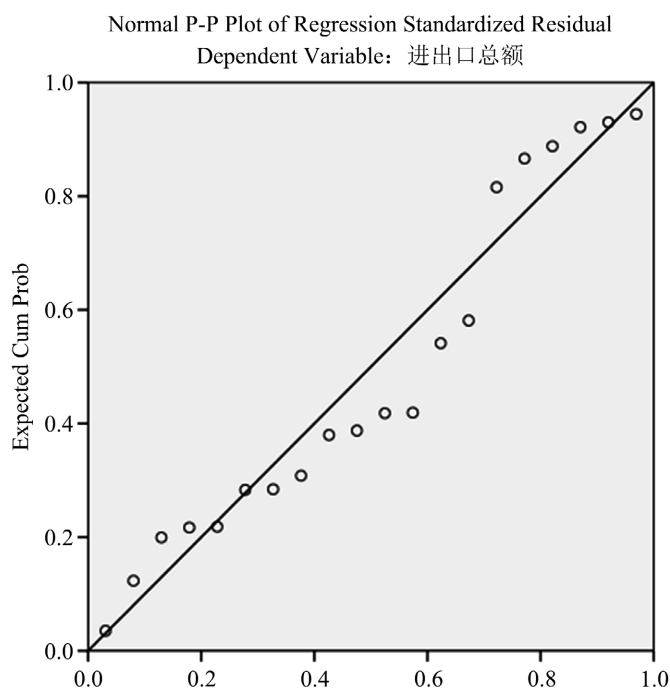


Figure 1. Normal distribution plot

图 1. 正态分布图

### 3.3. 结论

从相关性和统计分析,可以得出人民币和日元汇率的变动是对我国进出口总额有一定程度的影响,并且是正相关的影响。因此人民币汇率变动会对我国进出口行业会产生一定程度的影响。

## 4. 总结及展望

### 4.1. 应对汇率波动的策略

对于典型的中小型外贸企业来讲,由汇率波动所造成的影响及应对策略在大多数情况下是共通的,无论是价格还是对外销售,其特点是规模小,议价能力弱,对外汇市场变化的敏感度低,对风险抵抗能力不强,对汇率变动敏感。此外,金融衍生品缺乏足够的知识和应用,外汇管理方式落后,对其他金融衍生品认识不足,不能很好地利用来协助企业抵御外汇风险。这些因素构成了企业面对外汇风险时的桎梏,阻碍企业健康发展。若要从根源上解决此问题,必须同时进行企业管理和实际风险管理。在公司管理领域:提高公司对外汇风险的认识,在管理层作出重大决策时首要考虑到可能面临的不同类别的外汇风险。聘请货币管理专业人士,规划好资金的应用,及时可行地购买金融衍生品,建立有效的风险防范机制,从源头规避汇率波动可能造成的资产的损失。

加强员工日常工作中的外汇风险意识,将预防外汇风险贯彻到一切实处中去。首先,提高管理团队的外汇风险识别能力,以保证企业在制定相关经营决策中充分考虑到汇率风险因素,并及时加以防范。其次,加强公司内部各部门员工有关外汇风险相关知识的宣传教育,定期举行相关培训,及时更新最新的外汇政策和信息,开展相关知识讲座,将全体员工的防范意识贯彻到日常工作之中去。最后,搭建相关

信息管理平台, 密切关注国际汇率趋势及走向。在当前国际环境中, 人民币贬值趋势居高不下, 企业应牢牢把握好手中现金流, 并以此为主, 以其他金融衍生工具如远期合约、外汇期权等为辅, 采取相应措施, 以降低因人民币汇率波动所造成的企业经营利润损失。

## 4.2. 交易风险的防范

首先, 对于交货周期长的产品, 从合约的签订至货款的交付, 时间跨度大, 期间汇率的变动及具有很强的不确定性。企业可以通过跟银行签订保值协议, 在出口日期确定后, 立马锁定价格, 此后无论汇率如何波动, 此批货物的账款金额是确定的。在结算方式上, 与客户协商好交易货币, 并在合同订立之初, 在外汇市场买入等额看跌期权, 通过期权交易, 锁定企业营业利润, 以降低外汇风险所造成的不良影响。此外, 如果企业能准确预测汇率波动的方向, 那么提前或延迟收付汇可以有效减少企业的汇兑损失。具体来说, 如果判断未来人民币有升值趋势, 就要尽快收到汇款, 如果汇率处于下跌区间, 就要尽量推迟汇款。对于进口项目, 外汇迟付或早付则与出口相反。人民币升值时, 早期汇款方式有贸易融资、BSI、LSI 等。结合我国中小外贸企业的实际情况, 由于资金短缺, 企业通常采用操作灵活, 应用简单, 成本低廉的贸易融资。中小外贸企业采用贸易融资, 不仅能规避外汇风险, 又能提高资金周转率, 有利于企业健康发展。

## 4.3. 未来展望

当前我国实行的浮动汇率制已成为当前全球经济发展的新常态, 对于适应当下国际政治经济形式有着非比寻常的意义。基于实践经验的不断提升, 对于外贸行业的不断探索、汇率风险相关知识的不断增加, 在中日贸易摩擦不断加剧的当下, 劳动密集型产品对我国进出口贸易的影响日渐式微, 取而代之的是资本密集型产品的进口影响力不断加深, 因此, 对于政府, 优化人民币的汇率形成机制、加强国际货币的合作、增大人民币的国际影响力、推动人民币国际化进程就显得尤为重要, 对内, 改善产业结构、扩大内需, 加强供给侧改革, 减少外贸依赖度, 改善我国外贸出口型企业贸易结构, 推动产业升级, 实现我国高质量出口产业结构水平。对于外贸企业, 调整产业结构及贸易布局, 以创新型产品为主导, 打造自己核心竞争力, 刺激国内市场需求, 扩大国内市场, 稳定企业的国内发展水平。

## 参考文献

- [1] 陶湘. 徐永红. 外汇风险管理实务[M]. 北京: 中国金融出版社, 2004.
- [2] Rodriguez, R.M. (1974) Management of Foreign Exchange Risk in the U.S. Multinationals. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, **9**, 849-857. <https://doi.org/10.2307/2329682>
- [3] Philip, J. (1990) The Exchange Rate Exposure of U.S. Multinationals. *Journals of Business*, **63**, 331-345. <https://doi.org/10.1086/296510>
- [4] 布莱恩·科伊尔. 货币风险管理[M]. 亓丕华, 译. 北京: 中信出版社, 2002: 13-46.
- [5] Dominguez, K.M.E. and Tesar, L.L. (2001) A Reexamination of Exchange Rate Exposure. *The American Economic Review*, **91**, 396-398. <https://doi.org/10.1257/aer.91.2.396>
- [6] 新浪财经. 财经名词解释: 广场协议[EB/OL]. <http://finance.sina.com.cn/255/2005/0511/433.html>, 2023-09-01.
- [7] 管涛. 构建市场化的国际收支调节体制机制[J]. 中国外汇, 2014(1): 22-25.
- [8] 黄先禄. 人民币汇率改革路径分析[J]. 现代商贸工业, 2012(22): 88-91.