

外贸出口企业盈利能力影响因素分析

王烈
张富强
黄渝祥

一、外贸出口企业目前面临的形势

随着我国改革的深入和市场经济的发展,外国资本被大量引入,国家外汇储备大大增加。虽然从国家宏观角度看,维持外汇平衡将是长期追求的目标,但外贸出口企业已跨过了以创汇为主要目标的发展阶段。以出口效益为导向,争收创利,实现自身发展成为目前外贸出口企业的首要任务。然而,由于国家实现了汇率并轨,调整了利率,并于1995年7月、1995年底两次降低了出口商品的增值税退税率,并且汇率并轨后人民币的汇率走向与通货膨胀相反,使得部分外贸企业的出口效益受到了影响,一些出口企业出现亏损。但由于出口具有短期的刚性,目前尚不致从根本上影响出口的总量,但这种形势继续下去,必将影响出口,从长远看,会影响我国的支付平衡。当然,有的外贸出口企业处于困境,是受到国际市场环境及自身经营水平等因素的制约。本文将从定性、定量两个角度对影响外贸出口企业盈利能力的利率、汇率、出口退税率等因素进行分析。

二、宏观调控与出口效益

汇率对外贸出口企业的效益影响最大,也最直接。在此,引入“出口每美元成本”概念,亦称“换汇成本”,它是指实现出口收汇一美元平均负担的人民币总成本,它与外汇汇率的差额反映出口业务每收汇一美元的盈亏额。若换汇成本高于外汇汇率,则出口业务出现亏损;若低于外汇汇率,则出口销售为盈利。因此在换汇成本一定的情况下,如果汇率升高,则外贸出口企业出口每美元商品的收益提高。如果外贸出口企业出口每美元所追求的利润保持稳定,当汇率提高时,出口企业则可适当降低在国际市场上的售价,扩大出口量而获得收益。1994年初实现汇率并轨后,美元兑人民币汇率上升,一度促进了我国外贸出口业的繁荣。前一段时期,受多种因素影响,美元兑人民币汇率稳中有降,削弱了部分外贸出口企业的出口收益能力。

利率是国家对宏观经济规模和发展速度进行调控的一个有力杠杆,同时利息支付又是外贸出口企业所必须承担的一项成本费用。当宏观经济过热,出现了通货膨胀的时候,国家往往一方面收缩银根,限制货币发行量,缩小贷款盘子,同时

会提高贷款利率。利率的提高,则会增加企业的利息成本。外贸企业出口的采购资金约80%来自银行贷款,利率对换汇成本有较大的影响。此外,即使在正常情况下,出口退税的兑现一般要滞后3个月,这笔资金的延付也增加了外贸企业的财务费用。

出口退税政策是世界各国为了鼓励本国货物出口而采取的税收优惠政策。我国为鼓励货物出口,于1994年按增值税暂行条例规定,实行出口货物税率为零的优惠政策。出口货物不但出口环节不纳税,而且可以退还以前纳税环节已纳税款。但是,在国家的出口货物退税政策实施过程中,出现了一些问题,出口退税规模增长过猛,退税增长超过征税和出口额的增长,骗取出口退税的现象也比较严重,致使国家财政收入流失。一些守法经营的出口企业应退税款不能及时到位。为此,1995年5月,国务院决定,自1995年7月1日起,对出口货物根据实际税负情况适当调低出口退税率,并加强对出口退税工作的管理。原适用17%税率的出口退税率调低为14%,以农产品为原料加工生产的工业品和原适用13%税率的调低为10%,农产品、煤炭的退税率为3%。1995年10月,国务院第二次决定,从1996年1月1日起报关出口的货物的退税率为:原适用14%退税率的调低为9%,原适用10%的调低为6%,原适用3%的仍维持在3%。出口退税率的调低,无疑增加了外贸出口企业的出口成本,对外贸出口企业的效益产生负效应。

三、外贸出口企业效益定量分析模型

为了清晰地探讨汇率、利率、出口退税率等因素对外贸出口企业效益的影响程度,及便于为国家宏观政策调控提供决策参考,此处采用出口每美元获取的利润为分析指标。

$$\pi = e - [C_0 + K_0 \cdot r + C_0 \cdot (t_0 - t_1) + C_1] \quad ①$$

其中: π ——出口一美元所能获取的利润,以人民币计价;

e ——汇率;

C_0 ——为出口一美元而购入的原材料、中间产品及货物的价格(不含进项税);

K_0 ——每年为出口一美元而占用的流动资金,可用(全部外贸出口企业为出口占用的流动资金/出口总额)表示;

r ——流动资金贷款利;

t_0 ——增值税率;

t_1 ——出口退税率;

C_1 ——其他费用(如管理费用,各类直接间接分摊的经营费用等)。

①式中方括弧包含部分为换汇成本。

四、政策调控力度(敏感性)分析

从模型①可以看出,国家可以通过宏观调控达到影响外贸出口企业效益的变量有3个: e , r 及 t_1 ,这三个变量对出口效益的影响有多大,可以借助微观经济学中的弹性分析方法来度量。

1. 弹性定义

1.1 出口盈利对汇率的弹性

$$E_1 = \frac{\partial \pi}{\partial e} \cdot \frac{e^0}{\pi^0} = \frac{e^0}{\pi^0} \quad (2)$$

1.2 出口盈利对利率的弹性

$$E_2 = \frac{\partial \pi}{\partial r} \cdot \frac{r^0}{\pi^0} = -K_0 \cdot \frac{r^0}{\pi^0} \quad (3)$$

1.3 出口盈利对出口退税率的弹性

$$E_3 = \frac{\partial \pi}{\partial t_1} \cdot \frac{t_1^0}{\pi^0} = C_0 \cdot \frac{t_1^0}{\pi^0} \quad (4)$$

以上三个弹性反映了出口盈利能力对各因素的敏感程度。哪个弹性越大,国家通过宏观调控所起的作用也将越明显。在式②③④中,数值都取绝对值,正负号表示作用方向。

2. 弹性测算及说明

下面,通过对某市部分外贸企业的实测数据来进行分析。调查的企业出口总量在1995年占全市出口总量的42.03%;扣除三资企业出口总量,占该市出口总量的56.60%。

2.1 1995年这些企业平均换汇成本为8.38元,取该年平均的汇率8.3298,据②式,可得:

$$E_1^{(1)} = \frac{8.3298}{8.38 - 8.3298} = 165.93$$

1996年1~6月这些企业平均换汇成本为8.45元,取1996年1~6月平均汇率8.3255,据②式,可得

$$E_1^{(2)} = \frac{8.3255}{8.45 - 8.3255} = 66.87$$

实测弹性说明,越接近盈亏平衡点,汇率变动对出口每美元利润影响越大。这时国家如能通过宏观调控政策使得美元兑人民币汇率向上微调,就可以使很多外贸出口企业扭亏为盈。

2.2 对这些企业统计得知,在这些企业中出口每美元平均成本利息支出1995年1~12月为0.31元人民币,1996年为0.53元人民币。由③式可得:

$$E_2^{(1)} = -K_1 \cdot \frac{r^1}{\pi^1} = -\frac{0.31}{8.38 - 8.3298} = -6.18$$

$$E_2^{(2)} = -K_2 \cdot \frac{r^2}{\pi^2} = -\frac{0.53}{8.45 - 8.3255} = -4.26$$

$E_2^{(2)}$ 的值为-4.26,说明利率的相对变动在目前的情况下会引起出口效益相反方向上更大的相对变动。适当降低贷款利率,减轻企业的财务费用,会对企业经济效益产生积极影响,但作用不如调整汇率来得强烈。

2.3 分析退税率时不妨取农产品、煤炭、以农产品为原料加工生产的工业品以外的工业制成品为分析对象,因为该类产品在出口中所占份额较大,而且对不同的退税率进行分析在道理上都是一样的。在以下的计算中,该市实测 C_0 占换汇成本,在1995年为91.64%,在1996年1~6月为88.52%。

1995年7月1日~12月底,出口退税率为14%,由④式,可得:

$$E_3^{(1)} = C_0^{(1)} \cdot \frac{t^1}{\pi^1} = \frac{8.38 \times 0.9164 \times 0.14}{0.0502} = 21.42$$

1996年初开始,退税率为9%,由④式,可得:

$$E_3^{(2)} = C_0^{(2)} \cdot \frac{t^{(2)}}{\pi^2} = \frac{8.45 \times 0.8852 \times 0.09}{0.1245} = 5.41$$

出口退税率对出口盈利能力的影响程度与 C_0 在换汇成本中所占的比例大小也有关系。在以上假设下, $E_3^{(2)}$ 的值为 5.41。如果退税率提高一定比例,外贸出口企业的盈利能力会有更大幅度的提高。

通过以上实际弹性测算可知,汇率、利率、出口退税率三个因素中,汇率对外贸出口企业每美元出口的获利能力影响最大。如能将美元兑人民币汇率适当上调,从一个角度看增加了企业出口每美元的收益,从另一角度看能增强外贸出口企业在国际市场上的价格竞争能力。当然,由于许多出口产品的原料和中间投入是从国外进口的,这在一定程度上会抵销汇率变动的影响,实际的出口盈利对汇率的弹性会比测算值小一些。

在以上分析中,都假定 C_0 、 C_1 、 K_0 是定值,以便讨论国家宏观调整的政策力度。从微观角度讲,这三项正是企业应该挖掘潜力提高出口效益的地方。减少生产耗费,降低各项费用,合理安排筹资渠道和规模,是外贸出口企业提高效益走出困境的出路。

由公式①我们还可以得到下面的近似公式:

$$\Delta\pi = \frac{\partial\pi}{\partial e} \cdot \Delta e + \frac{\partial\pi}{\partial r} \cdot \Delta r + \frac{\partial\pi}{\partial t_1} \cdot \Delta t_1$$

$$\text{即 } \Delta\pi = \Delta e - K_0 \cdot \Delta r + C_0 \cdot \Delta t_1 \quad (5)$$

仍参考上述企业调查数据,1996年1~6月换汇成本为 8.45 元人民币,平均汇率为 1 USD = 8.3255 人民币元, $\pi = (8.3255 - 8.45) = -0.1245$ 元,出口每美元成本中利息支出为 0.53 元,贷款利率为 12.098%, K_0 可通过下式反推:

$$K_0 = \frac{0.53}{0.12098} = 4.083$$

(C_0 /换汇成本)仍取 0.8852,可得 $C_0 = 7.48$ 。⑤式可写为:

$$\Delta\pi = \Delta e - 4.083\Delta r + 7.48\Delta t_1 \quad (6)$$

要使外贸出口企业走出亏损困境,即使 $\Delta\pi = 0.1245$,可对 e 、 r 及 t_1 作出调整,下表是由⑥式推出的几个方案:

盈亏平衡时的政策调整方案

方案	Δe	调整后的 e	Δr	调整后的 r	Δt_1	调整后的 t_1
1	0.1245	8.45	0	12.098%	0	9%
2	0.0245	8.35	2.45%	9.648%	0	9%
3	0.0245	8.35	1.09%	11.008%	0.74%	9.74%
4	0	8.3255	1.09%	11.008%	1.66%	10.66%
5	0	8.3221	3.13%	8.968%	0	9%

从上表看出,方案1和方案5只调汇率或利率难于到位,本着平稳的原则,方案3,4较为

可行。事实上,国家最近已将贷款利率进一步下调,出口企业贷款利率约为 11.008%。但是由于汇率的调整涉及面广,难度较大,作为一种最现实的方案是调整退税率(方案 4)。从表中看出,退税率上调 1.66 个百分点,外贸出口企业即可实现盈亏平衡。调整退税率的实质是增加财政对出口的补贴。从理论上讲,这种补贴是返还出口的增值税,在目前返还没有到位的情况下,复归一定退税比例是应该的也是可行的。

五、关于通货膨胀率的考虑——一个动态分析的思路

一般说来,我国的通货膨胀率要高于美元的贬值率,从而出口企业的实际换汇成本是要上升的。设上升幅度 Δi , 令: i^0 ——人民币的通货膨胀率;

i' ——美元的通货膨胀率。

则 $1 + \Delta i = \frac{1 + i^0}{1 + i'}$, Δi 近似等于 $(i^0 - i')$ 。如果人民币对美元汇率按上述的同样比例贬值,则通货膨胀不会对企业出口的经济效益产生影响。但是,如果汇率的走向没有与此同步,甚至走向与此相反,出口的效益就会剧烈地下降。

$$\pi' = e' - [C_0 + K_0 \cdot r + C_0 \cdot (t_0 - t_1)] \cdot \frac{1 + i^0}{1 + i'} \quad (7)$$

如果汇率保持不变, $e' = e$, 则有:

$$E_i = \frac{\partial \pi'}{\partial i} \cdot \frac{\Delta i}{\pi'} = - [C_0 + K_0 \cdot r + C_0 \cdot (t_0 - t_1)] \cdot \frac{\Delta i}{e' - [C_0 + K_0 \cdot r + C_0 \cdot (t_0 - t_1)]} \quad (8)$$

上式表示的弹性反映了人民币贬值率对出口单位美元效益的影响。

我国自 1994 年汇率并轨以来,连续两年高通货膨胀(1994 年为 21.7%, 1995 年为 14.8%),出口的国内成本肯定有大幅度的上升。而同期的人民币对美元汇率不仅没有贬值,反而稳中有升,从 1994 年初的 8.70 元左右上升到 1995 年底的 8.40 元左右。如果说 1994 年初的汇率并轨(人民币贬值)大大促进了出口的效益,则两年来的通货膨胀和汇率的逆向走势,使出口的效益已大幅度下降。可以用式⑦推导后粗略估计这两年每美元出口的盈利损失:

$$\Delta \pi = \frac{\partial \pi'}{\partial e} \cdot \Delta e - \frac{\partial \pi'}{\partial \Delta i} \cdot \Delta i = \Delta e - C^* \cdot \Delta i \quad (9)$$

其中 C^* 为基期的换汇成本,以 1994 年初为基期,以 1995 年底的变化来分析,设 $C^* = 8.50$, $\Delta e = 8.40 - 8.70 = -0.30$, $\Delta i = (0.217 + 0.148) - (0.03 + 0.03) \approx 0.30$,

$\Delta \pi = -0.3 - 8.50 \times 0.3 = -2.85$ 。也就是说,假设外贸出口企业出口商品的原料及中间产品全部由国内提供,粗略地估计,自 1994 年初至 1995 年底,由于通货膨胀和汇率的影响,使出口每美元的效益下降了 2.85 元。当然实际现实中,外贸出口产品中进口原材料及中间产品的比例也不小,通货膨胀及汇率的影响有相当部分已被消化,出口每美元效益的下降额实际上是小于所估计的数额。

