

外贸企业和汇率选择 对外报价的货币比较 分析原则

姚利民

在对外经贸活动中,常常遇到不同货币的选择和换算。在不同的货币换算原则指导下,企业会作出不同的货币换算汇率选择和决策。汇率的买入价和卖出价之间一般相差 1‰~5‰。外贸企业,如果在对外报价和签订合同时,对货币换算原则和汇率选择不当,计算不精,合同条款订得不明确,就会遭受损失。选择买入价还是卖出价作为货币换算的汇率,这依赖于决策者所依据的货币换算原则。选择正确的货币换算原则是正确选择货币换算汇率的基础。

传统的货币换算方法是以第一报价货币为基础,即不管是进口还是出口,第一次报价的货币和价格,就成为以后改报的其他货币和价格(新报价)的依据,新的报价尽管货币不同,但经换算与原报价应相等。在我国目前的有关介绍对外报价货币换算的教材和文献中采用的都是上述方法,笔者称之为第一报价货币原则。

随着 1994 年我国外汇管理体制的改革,出口企业在收汇时和进口企业在用汇时,都必须向外汇银行结汇和购汇,即实行银行结汇和售汇的制度。在这种结汇和售汇的制度下,外贸企业作为市场经济的微观决策主体仍以传统的第一报价货币原则作为换算货币的汇率选择基础就是一个误导,外贸企业会受到不必要的损失。笔者认为,在市场经济条件下,外贸企业在成本最小、收益最大的目标驱动下和新的结汇售汇制度约束下,对外报价中货币换算汇率选择应以本币为基础,即不管是哪两种货币间的换算,都应换算成本币作比较。进口时以本币成本不增加为前提,出口时以本币收入不减少为前提,笔者称之为本币原则。

下面根据货币换算的三种常见类型,对货币换算的上述两种原则进行比较分析。

一、本币换算外币

在第一报价货币原则下,不管是进口还是出口,都用外币买入价换算。在本币原则下,出口时用外币买入价换算,进口时用外币卖出价换算。

1. 出口情况

例 1,我国某公司出口某商品,原先以人民币报价 CNY2000,如改报美元价,应为多少?已知人民币对美元的外汇牌价为 USD 100 = CNY830.90/833.30。

两种原则下都用买入价,新报价为 USD240.70(2000 ×

100/830.90)。

在第一报价货币原则下,出口商将本币换算成外币时按买入价换算的道理在于:出口商原收取本币,现改报外币,则需将所收外币卖予银行,换回原来本币。出口商卖出外币,即为银行的买入,故按买入价换算。^①

在本币原则下,出口商将本币换算成外币时仍按买入价换算的理由为:尽管出口商新的报价是以外币报价的,但在新的结汇售汇制下,出口商的外汇收入要卖予外汇银行,出口商最后仍然是以本币多少论效益。因此,出口商将外币收入卖给银行,就等于银行从出口商处买入外币,所以仍然是用外币买入价。

两种原则,结果相同,但道理存在很大差异。

2. 进口情况

例2,我国某公司进口某商品,原先以人民币报价 CNY2000,如改报美元价,应为多少?已知外汇牌价同例1。

在第一报价货币原则下,进口商对外报价改报外币价时仍然用外币买入价换算,美元价为 USD240.70,理由同出口情况。

在本币原则下,进口商改报外币价时,用外币卖出价换算。美元价为 USD240.01 ($2000 \times 100/833.30$)。进口商用外币卖出价换算理由为:进口商原先用本币报价,即相当于进口商用本币支付,后改报外币相当于用外币支付;用外币支付时,进口商需用本币向银行兑换外币,这就是银行卖出外币;因此,在进口情况下,本币改报外币时应该用外币卖出价换算。

比较两种原则的美元报价,本币原则下的美元报价较低。这对进口商不利,但对国家有利。低报价对国家而言可节省外汇支出;低报价对进口商而言,如在卖方市场情况下,因降低价格而对供货商缺乏吸引力。^②

二、外币换算本币

在第一报价货币原则下,不管是进口还是出口都用外币卖出价汇率换算。在本币原则下,出口时用外币买入价换算,进口时用外币卖出价换算。

1. 出口情况

例3,我国某公司出口某商品原先报价 GBP15,如要改报本币,价格应为多少?已知 $\text{GBP}100 = \text{CNY}1300.71/1305.81$ 。

在第一报价货币原则下,出口商改报本币时按外币卖出价换算的理由为:出口商原收取外币,现改收本币,则需以本币向银行买回原外币。出口商的买入即为银行的卖出,故按卖出价换算。^③本币报价为 $\text{CNY}195.87 (15 \times 1305.81/100)$ 。

在本币原则下,出口商将外币换算成本币时按外币买入价换算的理由为:虽然出口商原先以外币报价,但在收汇结算时,出口商必须将外币卖给银行而取得本币,而银行将买入外币,支付本币。因此出口商不管是以何种货币报价,最终还是以本币论效益。换算时只要本币收入不变即可。所以,出口商将外币换算本币时用外币买入价换算更为合理,更符合实际情况。这时的本币报价为 $\text{CNY}195.11 (15 \times 1300.71/100)$,该报价比第一报价货币原则换算的报价低

CNY0.66。这对出口商有利,因为在人民币收入不变情况下,降低报价,可提高出口竞争力和扩大出口。

2. 进口情况

例4,我国某公司进口某商品,原先报价 GBP15,如需改报本币价格,应为多少?已知汇率同前。

在第一报价货币原则下,进口商应该用外币卖出价换算。在本币原则下,也是用外币卖出价换算。本币报价都为 CNY197.87($15 \times 1305.81/100$)。两种原则下的换算结论相同,理由分别有所不同(如前所述,在此不再重述)。

三、以一种外币换成另一种外币

1. 出口情况

例5,我国某公司出口某商品,对外报价为 GBP300,如要改报美元,价格应为多少?已知本币与美元和英镑的汇率同前。

根据第一报价货币原则,应以第一报价货币英镑为标准,即出口商应将美元换成人民币,再将人民币换成英镑,并且使英镑额不变。具体换算方法为:将第二外币美元换成本币时,用外币买入价;将本币换成第一外币英镑时,用外币卖出价。根据以上方法计算的美元报价为 USD471.47($300 \times 1305.81/830.90$)。

根据本币原则换算时,不管是以美元报价还是以英镑报价,外汇结算后的人民币收入应相等,因此两种外币换算时都用买入价。则美元报价为 USD469.63($300 \times 1300.71/830.90$)。该报价比第一报价货币原则换算的美元价更低。外贸企业在出口人民币收入不变前提下,该报价更具有竞争力。

2. 进口情况

例6,我国某公司进口某商品,原先进口报价为 GBP300,如改报美元,价格应为多少?汇率同前。

根据第一报价货币原则,改报美元后,进口商的进口成本以英镑计仍为 300 英镑。因此换算步骤如下:首先,将英镑换成人民币,用外币买入价,其次,将人民币换成美元,用外币卖出价。这样在进口成本的英镑额不变条件下,美元报价为 468.27 美元($300 \times 1300.71 \times 833.30$)。

根据本币原则换算时,不管以那种外币报价均应使人民币的支出成本相等。因此,都用外币卖出价换算,即美元报价为 470.11 美元。该报价比第一报价货币原则换算的报价更高,这对进口商有利,对国家不利。在人民币成本不变条件下,因报价高,对供货商更有吸引力,因而对进口商较为有利;对国家而言,因报价高,支付美元多而较为不利。

第一报价货币原则与本币原则的换算结果比较,详见附表。

在我国目前的外汇管理制度下,企业出口创汇必须与银行结汇,最后收入为人民币;企业进口用汇,也必须从银行购买外汇,最后的进口成本也为人民币;因而以本币为基准的货币换算原则符合我国外汇管理制度和企业外汇结算的实际情况;且以本国货币为基准,可避免风

险。在现有制度下,第一报价货币原则在许多场合使用没有充足的理由,已不适应形势的需要。因此,以本币为基准的货币换算原则更合理,外贸企业对外报价的货币换算原则应以本币为基准。

第一报价货币原则与本币原则的比较

附表

类 型		原报价	第一报价货币原则		本币原则		比 较 (对本币原则 的评价)
			换算汇率	新报价	换算汇率	新报价	
一、由本币 改报外币	出口 (例 1)	CNY2000	买入价	USD240.70	买入价	USD240.70	相 同
	进口 (例 2)	CNY2000	买入价	USD240.70	卖出价	USD240.01	本币原则报价低 对企业较为不利, 对国家较为有利
二、由外币 改报本币	出口 (例 3)	GBP15	卖出价	CNY195.87	买入价	CNY195.11	本币原则报价低 对企业较为有利, 对国家较为不利
	进口 (例 4)	GBP15	卖出价	CNY195.87	卖出价	CNY195.87	相 同
三、由第一 种外币改报 第二种外币	出口 (例 5)	GBP300	USD→CNY 买入价 CNY→GBP 卖出价	USD471.47	USD→CNY 买入价 GBP→CNY 买入价	USD469.63	本币原则报价低 对企业较为有利, 对国家较为不利
	进口 (例 6)	GBP300	GBP→CNY 买入价 CNY→USD 卖出价	USD468.27	GBP→CNY 卖出价 CNY→USD 卖出价	USD470.11	本币原则报价高 对企业较为有利, 对国家较为不利

(作者单位:浙江工业大学经贸学院)

注释:

- ① 参阅刘舒年《国际金融》,中国人民大学出版社,1995年5月,第119页或朱永宏《国际商务计算》,中国审计出版社,1995年9月,第109页。
- ② 对企业有利还是对国家有利,不仅与报价高低有关,还与价格需求弹性、供给价格弹性等因素有关。
- ③ 同①。