



朱鹤：出口的真相



意见领袖 | 中国金融四十人论坛

本文作者： 朱鹤



“

近期的出口表现究竟是好还是不好？

5 月以来，PMI 新出口订单指数持续下行，但出口总额却保持较快增长，特别是近两个月接连刷新同期历史新高。两者的背离让市场感到困惑。

中国金融四十人论坛研究部副主任、青年研究员朱鹤认为，7 月以来出口的亮眼表现中，实际上蕴含了相当程度的价格因素，而这主要来自于生产成本和运费上涨造成的成本增加，而非需求上升。本轮出口的规模拐点或许已经在 6 月出现，只不过被价格因素所掩盖住了。

他从量价两个维度对近 6 个月来 6512 类产品的出口增速进行拆分分析，测算出，8 月份 25% 的出口增速中，有 15 个百分点实际来自单纯的产品涨价。价格效应的解释力在 7 月突然增加，7 月和 8 月价格效应对出口增速的解释力超过 60%。

这种主要由价格而非规模推动的出口扩张，对微观企业而言，意味着流水并未得到实质性改善，甚至利润还可能会被压缩，因为生产成本的增加未必能够全部转嫁到终端价格中。

”

5 月以来，新出口订单与出口总额的表现出现明显背离，PMI 新出口订单指数持续下行，但出口金额增速保持非常高的韧性，两者的背离让市场感到困惑。

近期笔者做了一些访谈调研，部分长三角和珠三角的出口企业表示“近几个月过的并不舒心”，跟去年下半年明显不一样。

宏观指标和微观感受出现了明显背离。

我们不禁要问，出口究竟是好还是不好？如果好，为什么 PMI 的新出口订单在下降，出口企业的获得感在下降？如果不好，为什么出口增速还是这么高？

出口扩张的两个基本因素：量和价

出口金额的扩张，无非是两个因素，量和价。出口的东西数量多了，或者出口的东西更贵了，或者兼而有之。

需求好的情况下，量和价往往会同时起来。

但在需求不好的时候，如果生产成本足够高，价格就很难被打下去，所以逻辑上也可以保持一定程度的出口金额增速。或者说，在需求保持稳定的情况下，如果由于某种原因把价格抬得很高，那么单纯是价格的变化就可以带来出口金额的增加。

区分量价的意义何在？

对制造业而言，最重要的是流水，其次是利润，而保证流水稳定的主要是规模，不是单价。

考虑这样一种情况——生产成本上升带来了出口价格增加，进而体现为出口金额的扩张。

这种情况下，微观企业的流水并没有得到实质性改善，因为订单反映的生产规模没有变化；同时，其利润可能还会被压缩，因为生产成本的增加未必能够全部转嫁到终端价格中。此时，出口规模扩张和企业实际感受之间就形成了反差，即出口扩张没有带来出口企业的经营改善。

接下来，本文将沿着上述思路，把出口金额的同比增速分解为价格效应和数量效应，探寻当前出口的真相。

拆分思路介绍

从量价两个维度拆分出口增速的主要难点在于商品间的异质性太强，没有统一的衡量出口数量的指标。因此，本文用“自下而上”的思路，从单类产品的拆分出发，最终完成对总体的出口增速的无残差拆分。

首先，对于单个产品而言，已知出口商品的平均单价的基础上，可以根据如下公式将出口金额增速拆解为三部分：

出口金额增速 = a. 出口数量增速 + b. 出口单价同比增速 + c. 出口数量增速 * 出口单价同比增速

其中，第一部分记为数量效应，第二部分为价格效应，第三部分为量价综合效应。正常情况下，最后一项小了一个量级，原则上可以省略。但在量价出现重大调整的阶段，最后一项就会变得很重要，此时需要区分这种效应主要来自价格的变化还是量的变化。

然后，用 N 种产品的在去年同期出口金额占总体出口金额的比例，分别乘以数量效应、价格效应和量价综合效应，即可完成对出口金额增速的一个无残差拆分。

以钢材为例简单说明一下计算思路。2021 年 8 月，钢材出口数量是 505 万吨，同比增速是 37.2%。出口金额是 72.9 亿美元，同比增速是 119%。然后用 2021 年和 2020 年 8 月的数据，计算钢材的单价同比增速，约 60%。由此可知，8 月份钢材出口金额的同比增速中，至少有 5 成是来自单纯的

价格上涨，还有 3 成是来自数量的增加。由于量价增加的都比较多，量价效应也能解释一成半的出口规模扩张。

进一步，2020 年 8 月，钢材出口金额占总体出口金额的比重是 1.41%，并不大，但是由于增速高，2021 年 8 月仅钢材出口一项就拉动了整体出口增速 1.68 个百分点。进一步，单纯由于钢材价格上涨，就带动了全国出口 0.84 个百分点。如果再把部分量价综合效应考虑进来，那么仅仅钢材价格上涨这个单一因素，就能解释 8 月全国出口同比增速 25 个百分点中的 1 个百分点，解释力度为 4%。

数据来源与计算结果

本文根据海关总署公布的 8 位代码下的产品的详细出口数据（主要包括该类品种的出口金额和出口数量），并剔除了少数数据存在缺失的产品，最终筛选出 6512 类产品。这 6512 类产品加总后的出口金额占总体出口金额的 98%以上，且如图 1 所示，出口增速和实际总体出口增速误差很小。

图 1 6512 类产品出口增速与总体出口增速的对比



图 2 三种效应的变化情况

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27109

