

# 人民币汇率波动加剧对进口造纸原料的影响与对策

□ 杨佳盈

**摘要:**文章通过分析我国对于进口造纸原料依赖度高的原因,揭示了汇率波动给进口企业带来的价格风险,并对纸浆进口过程中会产生汇率风险提出了简单可行的应对办法,以期有纸浆进口业务的造纸企业在面临汇率波动时提供可行的风险管理方案。

**关键词:**造纸;汇率;轻工业;林浆纸一体化

我国是世界上最大的纸产国。截至2022年,我国纸及纸板生产企业约2500家,纸及纸板生产量12425万吨,较上年增长2.64%。与此同时,消费量达到12403万吨,较上年增长1.94%,人均年消费量为87.84kg(以14.12亿人计)。

由于生产规模较大,我国对于木片、木浆的进口需求一直处于“嗷嗷待哺”的状态。自人民币汇率市场化以来,汇率一直呈温和升值趋势,但自2015年8月11日,中国人民银行宣布调整人民币兑美元汇率的中间价报价机制后,人民币汇率双向波动逐渐成为新常态。2022年,美元人民币汇率中间价最高为6.3014,最低为7.2555,振幅达到15%,而与此相对的是全行业2561家造纸企业的利润率为3.78%。

## 1 现阶段造纸企业现状

### 1.1 原材料进口依赖度较高

我国造纸企业对于原材料进口依赖度较高。根据中国造纸协会《中国造纸工业2022年度报告》显示,2022年我国纸浆消耗总量11295万吨,较2021年增长2.59%;木浆消耗总量4328万吨,占纸浆消耗总量的38%,其中进口木浆占20%,国产木浆占18%。美国和巴西是世界上最主要的木浆出口国,我国进口木浆占比全球的36%,新增木浆需求占比全球80%。

一方面,是由于我国森林覆盖率相对较低。根据中国国家林业局和草原局的森林数据显示,截至2022年,我国的森林覆盖率约为24.02%,较2000年左右的18.2%已有较大的增长。尽管如此,热带地区仍旧拥有世界上最大比例的森林(45%),其次是寒带、温带和亚热带地区,全球平均森林覆盖率约为31%,这意味着我国的木材资源相对其他的国家和地区来说是极其有限的。同时,我国人口基数庞大,对于土地的其他需求也很高(如耕地、城镇化建设),这进一步限制了可用于森林植被的土地。

另一方面,由于我国部分林地经营水平有限,基层林业人才短缺,导致经营不当,造成大面积低效林产生,影响了多品种效益的发挥。林场中纯林比例大,混交林面积相对较小,这对林木生长的速度和质量都有

一定的影响,不利于林木的积蓄,林木龄组结构不合理影响了林木产出的稳定性,这都给林木业发展带来了巨大的压力和挑战。此外,当前我国林业还存在基层林业专业人才短缺断档、高端人才数量捉襟见肘、技能人才水准不高、经营管理人才培育不够等状况,这也成为我国林业事业高质量发展的隐形危机。

从一些上市公司公布的报告中也能发现对进口木浆的依赖。根据《仙鹤股份有限公司2022年度跟踪评级报告》,2021年仙鹤股份共采购木浆23.88亿元,占同期原材料成本的81%,生产成本的52%,且基本为进口;在晨鸣纸业2022年一次董事会秘书回答投资者提问时,也提及“公司生产所需要木片约60%来源于国外进口,主要来源于东南亚、澳大利亚等国家和地区”。

### 1.2 人民币汇率双向波动加剧

进入到2023年第二季度,人民币对美元中间价继续承压,呈现单边走贬的趋势,由最高6.7130走贬至最低7.2258,贬值近5100个基点。而在2022年,这个数字达到了惊人的15%。

例如,假设在初始阶段,A纸业公司每吨原材料的成本是1000美元,汇率是1美元兑换6.7130元人民币,此时该公司每吨的成本是6713元人民币。假设该公司每月需要1000t这种原材料,那么每月在原料上的成本是671.30元万人民币。如果汇率发生了大幅变动,1美元能兑换7.2258元人民币,那么为了进口同样数量的原材料,该公司现在需要支付722.58万元人民币,如果该公司没有采取任何风险控制的策略,相较于之前就增加了7.64%的成本。

大幅度成本的增加会对公司提高利润率造成重大压力。如果公司签订了长协合同,且无法将这个成本增加转嫁给下游(即通过提高其纸张产品的价格),那么公司的利润将会大幅度下滑。当然这是一个较为粗略的示例,实际情况会受到许多其他因素的影响,包括公司的对冲策略、价格弹性、替代品的可用性等。

## 2 建议与对策

### 2.1 树立汇率风险防范意识,合理选择衍生工具

中国人民银行货币政策委员会多次在例会上提

出,深化汇率市场化改革,引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念,综合施策、稳定预期,坚决防范汇率大起大落风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

汇率风险有很多种,应对的策略也颇为复杂,这里罗列了两种简单的防范措施。

一是外汇远期合约。这是一种在外汇市场上常见的非标准化合约,在该合约中,买方和卖方约定在未来某一特定日期,按照预定汇率交换特定货币。这种合约能帮助商业企业对冲货币风险,比如出口商可以提前确定未来收款的汇率,从而减少因汇率波动带来的风险。假设一个中国造纸企业计划在6个月后购买一批货物,价格是100万美元,它可以选择现在与一家银行签订外汇远期合约,约定6个月以后以现在确定的汇率(如1美元=7元人民币)购买100万美元。这样,无论6个月以后实际的汇率是多少,它都可以按照7元人民币的汇率购买美元,这样就避免了汇率风险。

二是可以采用掉期外汇交易。这是一种金融衍生合约,在这个合约中,两个主体同意以两种不同的货币进行一笔初始现金流交换,并在未来某个日期按照约定的汇率再次进行反向交换,这样的交易通常用于获取另一种货币的资金或者对冲汇率风险。与远期合约不同,掉期交易涉及到的现金流不只一次,在合约期内可能有多次。假设这个造纸企业有美元资产,但由于业务需要,他需要在近期使用人民币支付费用,同时,预计在未来一年内会有美元收入。这时,可以选择与银行进行一次掉期交易,即立即以某个汇率将一部分美元卖给银行,得到人民币来支付费用,同时约定在1年后以另一个汇率将人民币换回美元。这样,就可以立即获得现金流,并且锁定未来的汇率,避免汇率风险。

## 2.2 寻求产业链上端发展,寻求原料自给自足

早在2001年,原国家发展计划委员会、财政部和林业局就联合下发《关于与加快造纸工业原料林基地建设的若干意见》,头部企业纷纷将林、浆、纸3个环节整合在一起,解决木材原料问题,形成以纸养林、以林促纸、林纸结合的产业格局,最大程度地规避由进口产生的汇率以及价格上“瞧人颜色”的尴尬局面。

从2005年晨鸣纸业承接世界最大的广东湛江林浆纸一体化项目至今,晨鸣纸业拥有湛江、黄冈、寿光3条制浆生产线,木浆产能达到430万t。2022年10月30日,晨鸣纸业发布公告称“公司拟在寿光市晨鸣工业园区内依托寿光生产基地现有的碱炉、热电站等公用工程,投资建设年产30万t针叶木漂白化学浆项目,本项目计划总投资14.89亿元。”

玖龙纸业在林浆纸一体化方面的新动作也引起了

市场关注。在广西北海的林浆纸一体化项目建设现场,7000多名工人加班加点,力争第1条生产线在2023年6月份能投产,另外两条生产线也计划于2023年9月和12月陆续投产,这是玖龙纸业在国内建设的第10个生产基地。

太阳纸业在林浆纸一体化布局上已拥有山东、广西、老挝3个基地。2022年11月16日,太阳纸业在回复投资者关注的主要问题时表示:“目前,公司在漂白木浆方面的自给率在60%左右;公司造纸用木浆的自给率得到了较大幅度的提升,基本可以实现造纸用木浆原料的平衡。”

此外,仙鹤股份、冠豪高新等上市纸企也在增产扩张。前者进一步探索林浆纸一体化,在湖北、广西的资源优势地区拟建设年产240万t的制浆产能,广西基地同时规划1333.33km<sup>2</sup>林木保障地,预计投产后公司木浆自给率将从不足6%增加至40%以上;后者积极谋划湛江基地制浆产能,以应对制浆造纸行业周期性变化。

## 3 结语

通过以上分析可以看到,汇率波动可能导致进口原材料的成本变动,进而影响企业的利润空间。对此,提出了几点对策。首先,企业可以通过使用金融衍生工具,如期货、期权等进行风险对冲,减轻汇率波动的影响;其次,打铁还需自身硬,造纸行业也应寻求原材料的多元供应,推动原材料自给自足。

总的来说,虽不能避免汇率波动,但企业可以主动采取策略来应对。为此,需要企业、政府和全社会的共同努力,稳定造纸行业的发展,保障国家的经济安全。

### 参考文献

- [1]苗成.汇率改革对造纸行业的影响[J].中华纸业,2017,38(11):50.
- [2]朱斌.人民币升值对HF纸业公司出口的影响及应对策略研究[D].上海:华东理工大学,2015.
- [3]中国造纸协会.中国造纸工业2022年度报告[EB/OL].(2023-07-11)[2023-05-12].<http://www.chinappi.org/rebs/20230512132924992237.html>
- [4]杨丹.关于人民币汇率变动对我国木浆进出口贸易影响问题的研究[D].北京:北京林业大学,2009.
- [5]国家林业和草原局.2022年中国国土绿化状况公报[EB/OL].(2023-07-11)[2023-03-21].<http://www.forestry.gov.cn/c/www/zyxx/369233.jhtml>

(作者单位:上海理工大学管理学院)