

解決中美貿易失衡之正途

中美兩國貿易在民國56年前，我國處於長期入超局面，以41年為例，我國自美進口達8千6百萬美元，佔當年我國進口總額之46%，對美出口僅4百萬美元，僅佔當年出口總值之3%，貿易逆差高達8千2百萬美元，較我國當年貿易總逆差之7千1百萬美元，尚高出1千1百萬美元，貿易失衡情況頗為嚴重。經過40年代進口替代及50年代出口導向之產業發展政策，自57年起中美貿易轉變為我國長期出超之局面，且出超金額愈來愈大。57年出超僅3千9百萬美元，翌年即超過1億美元，65年增至12億4千餘萬美元，74年超出百億美元，前年高達1百36億美元，去年則將超出1百60億美元，失衡達極嚴重之情況。

中美兩國貿易失衡基本為經濟結構之問題，民國40年代，我國儲蓄率頗低，個人平均儲蓄率（個人儲蓄除以可支配所得）41年至43年僅3%，至49年略有增加，亦僅6%。50年代起個人儲蓄快速增加，57年達13%，70年達20%，前年則高達27%，為全球個人儲蓄最高國家之一。反之，美國個人儲蓄率不但未隨國民所得之提高而提高，反而每下愈況。1975年美國個人平均儲蓄率達9.6%，雖較同年我國之16%為低，且當年政府預算赤字高達GNP之5%，但因加上民間企業儲蓄及折舊準備後，提供作國內投資金尚有餘，故尚有貿易剩餘。但至前年，其儲蓄率降至4.1%，不及1975年之一半，當年政府之赤字又超過其國民生產毛額之6%，

民間儲蓄已不足融資政府赤字，遂產生鉅額貿易逆差。此種情況正與我國相反。我國民間個人儲蓄率自民國60年開始儲蓄即超過20%，其中雖民國64及65兩年因第一次能源危機後之經濟低迷，儲蓄率曾跌落至20%以下，及第二次能源危機後之69年至71年期間停滯在20%水準以外，個人儲蓄率愈來愈高，前年達27%，去年估計將近30%，為全球最高之個人儲蓄之國家。此外，我國政府於民國52年原有長期經常帳赤字，但自53年起而進入長期盈餘，自民國72年起盈餘均超過1千億元以上，經常佔國民生產毛額之5%。雖然我國投資水準較美國為高，但因儲蓄率太高，遂產生鉅額貿易出超。

從以上分析得知，中美兩國經貿失衡之基本問題為美國儲蓄率過低，而我國儲蓄過高所致。為維持美國失業率不增加，其經濟成長率每年必須維持2%以上，欲維持2%以上之經濟成長率，美國每年投資率必須維持10%以上，故如美國不提高儲蓄率，則其國內儲蓄甚難提供美國投資所需資金，自然需以入超方式取得國外資金。若維持較低投資率，則美國經濟成長率必降低，而失業率必提高，政府失業救濟支出必增加，稅收則減少，將因政府預算赤字之增加而更增加入超。故目前美國經濟體質脆弱，根本解決之道在提高其國內儲蓄率。提高美國儲蓄最簡捷之方法為減少政府之赤字。若政府收支能平衡，則美國經濟已解決一半以上。美國政府必須在國防及社會福利支出方面大幅縮減預算，社會