

# 美國國際貿易收支逆差 之癥結及其展望

一九七七年年初以來，美國巨大的國際貿易收支逆差被認為是美元貶值的一項主因，據估計到年底美國國際貿易收支逆差將達二百七十億美元。這是由於日本、西歐諸工業先進國家之景氣停滯及低經濟成長率，進而抑制對美國輸出的需求，和美國石油輸入增加而造成的。

## 美元貶值之主要原因

一九七七年十二月份以來美元匯率在國際市場上頻頻下跌（註一），並且在其對日圓，西德馬克及瑞士法郎的匯率上，創下了自史密松寧協定以來的新低位（表一）。據時代週刊的報導，從七月一日到十二月十六日，美元對瑞士法郎貶值了18.5%，對日圓貶值了12.1%，對西德馬克貶值了9.2%，甚至對英鎊和法國法郎也分別下跌了7.2%和2.5%。

影響美元下跌之主要原因很多，可區分為經濟因素和非經濟因素：非經濟因素當中又可分為心理因素和政策因素。心理因素方面，投機與保全風險的推波助瀾加速了人們出售美元，買進日圓及其他強勢通貨

的行動。在政策因素方面，過去美國與日本共同體認到有必要減低貿易的盈餘，以加速世界經濟的復原，但日本遲遲未見實際行動。再者，日本與德國二國沒有實行今年五月在倫敦舉行的七國經濟高峯會議上所作出的共同聲明——就是該會議明白的同意，日本與德國將盡力加速其經濟成長，但是實際上他們聽任低度經濟成長率存在。美國之放任美元下跌，主要的在迫使日本和西德等強勢通貨採取激勵國內需求，減少貿易盈餘的政策。在經濟因素方面，美國貿易收支之巨額逆差及其預期的擴大是主要原因。過去美國各界期望美國利率水準逐步提高後，可以吸引外國資本的流入，以彌補貿易逆差，但外國資本流入美國銀行後，再度流出國外，致使貿易逆差仍舊繼續擴大，美元的地位因此即告相對脆弱。」

## 美國貿易收支逆差之原因

「美國貿易收支赤字之原因當中最重要者是美國依賴進口原油的加深。據估計美國今年原油進口將達四百五十億元美元，而去年為三百五十億美元，前年僅為二百七十億美元。美國今年二百七十億美元之貿易收支赤字，若以原油進口金額抵補，則貿易收支仍然是有盈餘的。造成貿易收支赤字的次要原因則係世界其他工業國家和開發中國家普遍之景氣停滯，以致於對美國製造品之需求薄弱，當中尤其值得重視者乃

（註一）雖然美元對日圓和德國馬克、瑞士法郎在今年內跌幅甚大，但對其他主要貿易對手國加拿大和墨西哥之匯率却有大幅上升，因此若以貿易權數計算之有效匯率為基礎，美元在今年內變動甚微。

（表一）七～十二月美元對德、日、英、瑞士匯率變動情形

