



公衛系 胡景堯老師主講，讀者服務組李秀珍整理

本期名人書坊為大家帶來的是公衛院所主辦的九十六學年度第八場教師新書分享會，由公衛系 胡景堯老師與大家分享《美元大崩壞：深度解讀「美元危機」的成因、威脅與對策》一書。

由於國際市場上的美元匯率持續貶值，因此，美元的變化也引起相當程度的注意。此書從一出版即在國際金融市場上引起高度注意，Richard Duncan 依其專業背景對美元崩壞提出精闢見解。作者從美元危機的成因開始介紹，分析其面對之威脅，並在最後提出相關因應對策。此書是關於美元危機的權威著作，並曾經登上亞馬遜網路書店暢銷排行榜，也是美國許多金融機構重要的指定讀物。

金本位 vs. 美元本位

不同國家有不同的貨幣。但是，該如何決定這些貨幣的價值呢？這必須追溯整個美元的發展歷史。首先，牛頓提出「金本位」的概念。金本位可以自動調節貿易順、逆差及政府赤字。但它也有缺點，例如貨幣供給會受到黃金產量的影響、貨幣政策及財政政策的彈性不足等。

布列敦森林國際貨幣體系可稱之為變相的金本位。當時所有商品改以美元報價（1 盎司黃金 = 35 美金），各國紛以美元代替黃金做為貨幣儲備，美元因此成為世界型的貨幣。

第一次美元危機

第一次的美元危機發生在西元 1971 年，越戰使得美國預算赤字飆升、貿易逆差增加及黃金儲備下降，最後美國政府宣布美元與黃金脫鉤。此舉卻造成黃金價格飆升，各國貨幣幣值大幅波動，物價高漲，但美元作為主要貨幣儲備的角色仍然不變。最後，美國掌握了「印鈔票」的權力，以美元債券取代黃金做為美元的擔保，各國以美元做為發行貨幣的擔保，形成美元本位，至此「美元本位制」取代了「金本位制」。

美元本位的缺陷及運作

美國掌握了印鈔票的權力之後，開始利用增加民間消費以作為提昇經濟的手段。此舉造成國際貿易赤字、信用氾濫、那些與美國有巨額貿易順差的出超國外匯存底開始大幅增加，而這些外

匯存底中有大部份還是流回美國境內，購買美國資源，進一步使得美國出現經濟泡沫，通貨膨脹及通貨緊縮等，最後造成的危機難以避免。

由於美國經濟力居全球之首，與美國友好且持有大量美元的國家仍希望維持美元的優勢地位。此外，由於科技進步及新興產業的發展，借貸美元如果用於投資，創造財富的速度將會大於印鈔票的速度。

第二次美元危機

第二次美元危機發生於歐元發行挑戰美元的地位。油價持續上漲，使得美元加速由美國境內流出。此外，由於阿富汗及伊拉克戰爭，戰爭所消耗的美元也使得美國無法創造財富。而一旦中國及、日本等外匯存底大戶開始拋售美元債券，美元對各主要貨幣的匯兌將大幅貶值。

Duncan 的美元對策

每個人都應該關心全球經濟趨勢，作者在最終也提到，接下來的美元貶值已經是難以避免的趨勢，但對全球經濟而言未必不是一件好事。以全球的角度來觀看，要解決美元崩壞，有幾項對策：必須提昇全球工資，控制全球貨幣供給並建立全球政府。但是，胡老師也提出，Duncan 這樣的想法或許有過於烏托邦式理想化了。要推動這些政策談何容易？必須要有一個國際型的組織強力介入，才有辦法實際推動。否則，成功的可能性恐怕是微乎其微了。