

川普的匯率與貿易政策

Cheng Few Lee 李正福教授

Distinguished Professor of Finance and Economics, Rutgers University, USA

Editor of RQFA, RPBFMP, AFPF, AIAPM, AQAFSA, and APBBEF

cflee@business.rutgers.edu

2017.6.10

第13屆金融與經濟政策研討會

演講大綱

- A. 前言
- B. 美國經濟狀況
- C. 美國貿易逆差的現狀及其對策
 - C1) 美國的匯率政策
 - C2) 美國的外貿政策
- D. 結論

A. 前言

川普總統從今年一月就任以來，其經濟政策就是要促進經濟成長及提高就業率。他的主要手段在於重新評估外貿策略及美金匯率政策。

B. 美國經濟狀況

美國目前經濟面臨兩大問題：

1. 預算赤字
2. 貿易逆差

*從表1可看出，政府負債對GDP的比率從2005第一季60.69增加到2016年第三季105.86。由此可見，負債比率大量增加。因此，川普政府想要降低此負債比率。

*從表2可看出，美國每季的經濟成長率。川普認為，美國的經濟成長率可提升到4~5%，他的主要策略是降低貿易逆差、減少預算赤字及減稅。

B. 美國經濟狀況

表1：美國政府負債對GDP的比率

	%		%		%		%
2005 Q1	60.69	2008 Q1	64.34	2011 Q1	93.65	2014 Q1	103.38
2005 Q2	60.40	2008 Q2	64.08	2011 Q2	92.77	2014 Q2	102.01
2005 Q3	60.07	2008 Q3	67.54	2011 Q3	94.89	2014 Q3	101.45
2005 Q4	61.06	2008 Q4	73.54	2011 Q4	96.44	2014 Q4	102.54
2006 Q1	61.33	2009 Q1	77.36	2012 Q1	97.70	2015 Q1	102.07
2006 Q2	61.02	2009 Q2	80.51	2012 Q2	98.34	2015 Q2	100.85
2006 Q3	61.16	2009 Q3	82.80	2012 Q3	99.00	2015 Q3	100.05
2006 Q4	61.71	2009 Q4	84.52	2012 Q4	100.83	2015 Q4	103.84
2007 Q1	62.18	2010 Q1	87.00	2013 Q1	101.80	2016 Q1	105.38
2007 Q2	61.49	2010 Q2	88.67	2013 Q2	101.19	2016 Q2	105.05
2007 Q3	61.82	2010 Q3	90.06	2013 Q3	99.93	2016 Q3	104.81
2007 Q4	62.85	2010 Q4	92.09	2013 Q4	100.92	2016 Q4	105.87

B.美國經濟狀況

表2：美國經濟成長率

	%		%		%		%
2005 Q1	4.3	2008 Q1	-2.7	2011 Q1	-1.5	2014 Q1	-1.2
2005 Q2	2.1	2008 Q2	2.0	2011 Q2	2.9	2014 Q2	4.0
2005 Q3	3.4	2008 Q3	-1.9	2011 Q3	0.8	2014 Q3	5.0
2005 Q4	2.3	2008 Q4	-8.2	2011 Q4	4.6	2014 Q4	2.3
2006 Q1	4.9	2009 Q1	-5.4	2012 Q1	2.7	2015 Q1	2.0
2006 Q2	1.2	2009 Q2	-0.5	2012 Q2	1.9	2015 Q2	2.6
2006 Q3	0.4	2009 Q3	1.3	2012 Q3	0.5	2015 Q3	2.0
2006 Q4	3.2	2009 Q4	3.9	2012 Q4	0.1	2015 Q4	0.9
2007 Q1	0.2	2010 Q1	1.7	2013 Q1	2.8	2016 Q1	0.8
2007 Q2	3.1	2010 Q2	3.9	2013 Q2	0.8	2016 Q2	1.4
2007 Q3	2.7	2010 Q3	2.7	2013 Q3	3.1	2016 Q3	3.5
2007 Q4	1.4	2010 Q4	2.5	2013 Q4	4.0	2016 Q4	2.1
						2017 Q1	1.2

C. 美國貿易逆差的現狀及其對策

*從表3看出美國對台、中、日、韓、德之商品及服務入超情況。2016年美國對台、中、日、韓、德入超分別為83億、3097億、563億、174億、677億美元。其中，美國對中國巨額入超，以2015年來看，美國輸出到中國1651億美元商品及服務，但從中國進口到美4992億美元的商品及服務，入超高達3341億美元。2016年美國對中國的貿易入超仍高達3097億美元。

*從表4可看出2000年到2016年之間美國對台、中、日、韓、德貿易逆差年增率的變化情況。

*從表5及圖1也可看出，美國的主要的貿易逆差是來自中國。對中國的貿易逆差占全球比重從1999年的26.1到2016年61.9。為減低貿易逆差，川普政府需要對中國的匯率政策及外貿策略加以檢討及考量。

表3：美國對台、中、日、韓、德之商品及服務輸出入金額

單位：百萬美元

年度	台灣			中國大陸			日本			南韓			德國			全球		
	輸出	輸入	淨額	輸出	輸入	淨額	輸出	輸入	淨額	輸出	輸入	淨額	輸出	輸入	淨額	輸出	輸入	淨額
1999	24,226	38,598	-14,372	17,194	84,634	-67,440	91,147	147,083	-55,936	29,092	36,495	-7,403	43,687	69,400	-25,713	969,867	1,228,485	-258,618
2000	30,403	44,784	-14,381	21,464	103,433	-81,969	101,247	164,213	-62,966	34,744	46,203	-11,459	45,253	74,855	-29,602	1,075,321	1,447,837	-372,516
2001	24,077	37,836	-13,759	24,769	106,149	-81,380	87,770	143,149	-55,379	28,475	40,838	-12,363	44,512	75,791	-31,279	1,005,654	1,367,166	-361,512
2002	24,123	37,167	-13,044	28,138	130,007	-101,869	81,696	138,558	-56,862	29,818	41,588	-11,770	42,346	82,376	-40,030	978,706	1,397,660	-418,954
2003	22,737	36,821	-14,084	34,525	157,230	-122,705	81,821	135,823	-54,002	32,034	43,881	-11,847	45,869	89,366	-43,497	1,020,418	1,514,308	-493,890
2004	27,955	40,615	-12,660	42,168	203,673	-161,505	88,924	150,344	-61,420	35,017	53,510	-18,493	51,158	100,778	-49,620	1,161,550	1,771,432	-609,882
2005	29,232	41,661	-12,429	50,572	251,556	-200,984	94,356	160,965	-66,609	38,000	51,128	-13,128	55,247	109,551	-54,304	1,286,022	2,000,268	-714,246
2006	30,246	45,501	-15,255	65,391	299,386	-233,995	98,484	174,749	-76,265	44,591	54,684	-10,093	61,870	116,891	-55,021	1,457,643	2,219,359	-761,716
2007	33,047	46,159	-13,112	77,449	334,775	-257,326	100,746	172,651	-71,905	48,349	57,654	-9,305	74,564	125,082	-50,518	1,653,547	2,358,922	-705,375
2008	32,380	43,117	-10,737	87,191	350,505	-263,314	106,881	167,016	-60,135	50,403	57,481	-7,078	82,809	132,310	-49,501	1,841,612	2,550,339	-708,727
2009	26,285	33,501	-7,216	87,697	307,432	-219,735	90,985	119,157	-28,172	42,927	47,972	-5,045	68,525	100,984	-32,459	1,583,053	1,966,826	-383,773
2010	36,480	41,881	-5,401	115,559	376,735	-261,176	104,703	147,518	-42,815	55,217	59,096	-3,879	73,416	111,902	-38,486	1,853,606	2,348,263	-494,657
2011	37,950	48,042	-10,092	133,880	412,413	-278,533	111,081	156,506	-45,425	61,883	67,322	-5,439	76,828	130,025	-53,197	2,127,021	2,675,647	-548,626
2012	37,356	46,198	-8,842	144,894	439,832	-294,938	118,227	176,439	-58,212	62,515	70,226	-7,711	76,081	141,632	-65,551	2,218,989	2,755,762	-536,773
2013	37,714	45,194	-7,480	160,375	455,524	-295,149	112,243	171,479	-59,236	64,418	73,605	-9,187	74,662	147,834	-73,172	2,293,457	2,755,334	-461,877
2014	39,763	48,364	-8,601	169,182	483,643	-314,461	114,860	168,515	-53,655	66,503	81,406	-14,903	77,811	157,589	-79,778	2,376,577	2,866,753	-490,176
2015	38,334	48,657	-10,323	165,145	499,226	-334,081	108,314	163,701	-55,387	64,907	83,557	-18,650	79,821	157,102	-77,281	2,261,163	2,761,525	-500,362
2016	38,649	47,013	-8,364	169,818	479,574	-309,756	108,608	164,951	-56,343	63,937	81,399	-17,462	80,389	148,146	-67,757	2,212,079	2,712,639	-500,560

表4：美國對台、中、日、韓、德之商品及服務輸出入年增率

單位：%

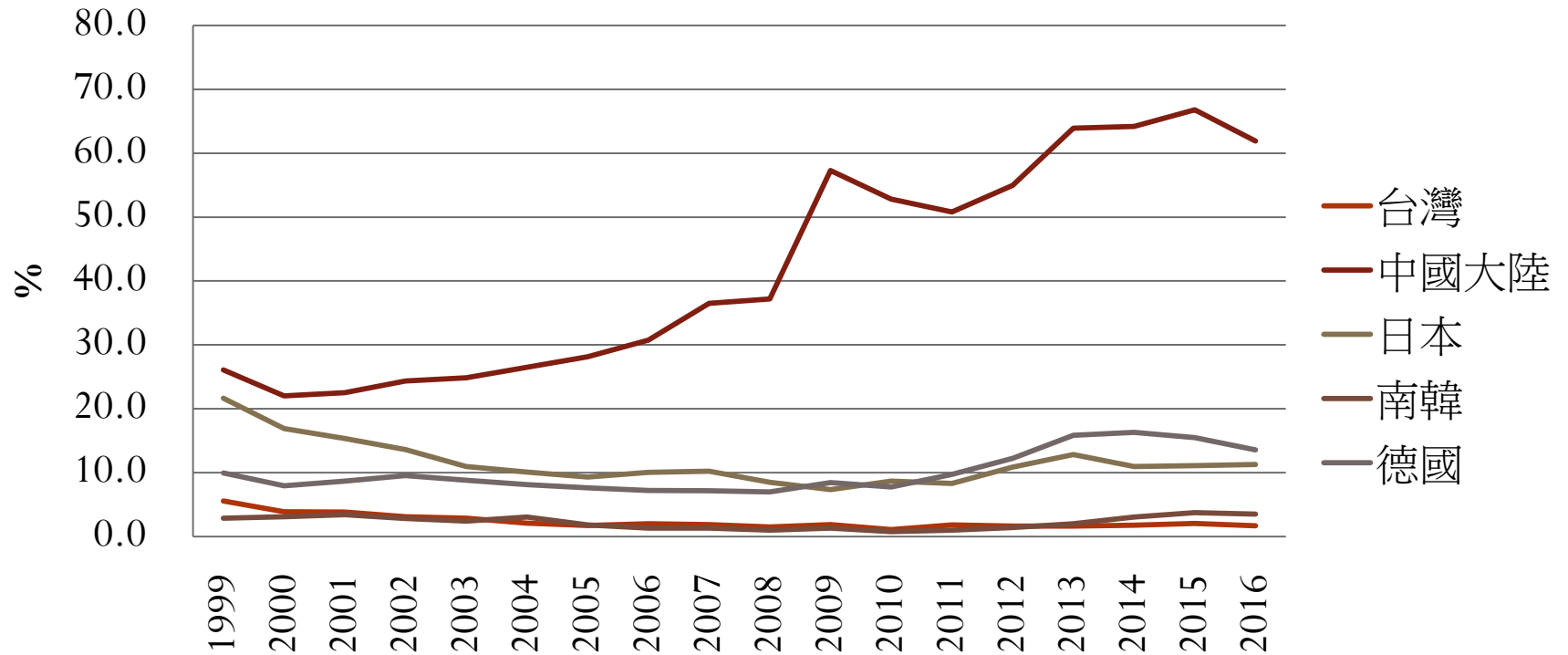
年度	台灣			中國大陸			日本			南韓			德國			全球		
	輸出	輸入	淨額	輸出	輸入	淨額	輸出	輸入	淨額	輸出	輸入	淨額	輸出	輸入	淨額	輸出	輸入	淨額
2000	25.5	16.0	0.1	24.8	22.2	21.5	11.1	11.6	12.6	19.4	26.6	54.8	3.6	7.9	15.1	10.9	17.9	44.0
2001	-20.8	-15.5	-4.3	15.4	2.6	-0.7	-13.3	-12.8	-12.0	-18.0	-11.6	7.9	-1.6	1.3	5.7	-6.5	-5.6	-3.0
2002	0.2	-1.8	-5.2	13.6	22.5	25.2	-6.9	-3.2	2.7	4.7	1.8	-4.8	-4.9	8.7	28.0	-2.7	2.2	15.9
2003	-5.7	-0.9	8.0	22.7	20.9	20.5	0.2	-2.0	-5.0	7.4	5.5	0.7	8.3	8.5	8.7	4.3	8.3	17.9
2004	22.9	10.3	-10.1	22.1	29.5	31.6	8.7	10.7	13.7	9.3	21.9	56.1	11.5	12.8	14.1	13.8	17.0	23.5
2005	4.6	2.6	-1.8	19.9	23.5	24.4	6.1	7.1	8.4	8.5	-4.5	-29.0	8.0	8.7	9.4	10.7	12.9	17.1
2006	3.5	9.2	22.7	29.3	19.0	16.4	4.4	8.6	14.5	17.3	7.0	-23.1	12.0	6.7	1.3	13.3	11.0	6.6
2007	9.3	1.4	-14.0	18.4	11.8	10.0	2.3	-1.2	-5.7	8.4	5.4	-7.8	20.5	7.0	-8.2	13.4	6.3	-7.4
2008	-2.0	-6.6	-18.1	12.6	4.7	2.3	6.1	-3.3	-16.4	4.2	-0.3	-23.9	11.1	5.8	-2.0	11.4	8.1	0.5
2009	-18.8	-22.3	-32.8	0.6	-12.3	-16.6	-14.9	-28.7	-53.2	-14.8	-16.5	-28.7	-17.2	-23.7	-34.4	-14.0	-22.9	-45.9
2010	38.8	25.0	-25.2	31.8	22.5	18.9	15.1	23.8	52.0	28.6	23.2	-23.1	7.1	10.8	18.6	17.1	19.4	28.9
2011	4.0	14.7	86.9	15.9	9.5	6.6	6.1	6.1	6.1	12.1	13.9	40.2	4.6	16.2	38.2	14.8	13.9	10.9
2012	-1.6	-3.8	-12.4	8.2	6.6	5.9	6.4	12.7	28.1	1.0	4.3	41.8	-1.0	8.9	23.2	4.3	3.0	-2.2
2013	1.0	-2.2	-15.4	10.7	3.6	0.1	-5.1	-2.8	1.8	3.0	4.8	19.1	-1.9	4.4	11.6	3.4	0.0	-14.0
2014	5.4	7.0	15.0	5.5	6.2	6.5	2.3	-1.7	-9.4	3.2	10.6	62.2	4.2	6.6	9.0	3.6	4.0	6.1
2015	-3.6	0.6	20.0	-2.4	3.2	6.2	-5.7	-2.9	3.2	-2.4	2.6	25.1	2.6	-0.3	-3.1	-4.9	-3.7	2.1
2016	0.8	-3.4	-19.0	2.8	-3.9	-7.3	0.3	0.8	1.7	-1.5	-2.6	-6.4	0.7	-5.7	-12.3	-2.2	-1.8	0.0

表5：美國對台、中、日、韓、德之商品及服務輸出入淨額比重

單位：%

年度	台灣	中國大陸	日本	南韓	德國
1999	5.6	26.1	21.6	2.9	9.9
2000	3.9	22.0	16.9	3.1	7.9
2001	3.8	22.5	15.3	3.4	8.7
2002	3.1	24.3	13.6	2.8	9.6
2003	2.9	24.8	10.9	2.4	8.8
2004	2.1	26.5	10.1	3.0	8.1
2005	1.7	28.1	9.3	1.8	7.6
2006	2.0	30.7	10.0	1.3	7.2
2007	1.9	36.5	10.2	1.3	7.2
2008	1.5	37.2	8.5	1.0	7.0
2009	1.9	57.3	7.3	1.3	8.5
2010	1.1	52.8	8.7	0.8	7.8
2011	1.8	50.8	8.3	1.0	9.7
2012	1.6	54.9	10.8	1.4	12.2
2013	1.6	63.9	12.8	2.0	15.8
2014	1.8	64.2	10.9	3.0	16.3
2015	2.1	66.8	11.1	3.7	15.4
2016	1.7	61.9	11.3	3.5	13.5

圖1：美國對台、中、日、韓、德之商品及服務輸出入淨額比重



C.美國的匯率與外貿政策

川普總統及其財經團隊認為，美國入超的主要原因是貿易對象(台、中、日、韓、德)，人為的操縱匯率以利出口，因而川普非常在意貿易夥伴國人為的操縱對美金的匯率。

美國財政部在2017.4月公布「外匯操縱國」名單，將台灣、中國大陸、日本、南韓、德國和瑞士列入外匯觀察名單。

*美國的外匯操縱國須合乎三要件：

1. 對美順差達200 億美元
2. 經常帳順差高於國內生產毛額 (GDP) 3%
3. 持續性單向干預外匯市場，且年度重複進行淨外匯購買金額超過GDP的2%

若三項都符合，就會被美國列為匯率操縱國；但只要有一項符合，則會列入匯率操縱國觀察名單。

*列入「匯率操縱國」之貿易夥伴國，美國政府可能將禁止：參與美方的採購競標案、要求國際貨幣基金組織 (IMF) 加強監督、拒絕給予私人融資管道等。

C.美國的匯率與外貿政策

- 川普認為美國與其他的貿易協定有需要重新評估，首先，

川普一上任及正式宣布退出跨太平洋夥伴協定(TPP Trans-Pacific Partnership)，此外，他也表明重新協商北美自由貿易協定(North American Free Trade Agreement, NAFTA)。白宮聲明顯示：「川普總統致力重新協商NAFTA，若夥伴拒絕在重新談判時給予美國勞工更好的待遇，川普將提出美國擬退出NAFTA的意向通知書。」

- 川普2017.6.1宣布美國巴黎氣候協定(Paris Accord),將是美國與國際夥伴之間重要的分道揚鑣。

D. 結論

川普政府對目前美國的貿易逆差、預算赤字、經濟成長率都不滿意，因此，川普要降低貿易逆差、減少預算赤字、及減稅來促進經濟成長率及就業率。