

美元在全球市場的主導地位 是否正被動搖？

◎吳俊彥／中華經濟研究院第二（國際經濟）研究所 助研究員

近年來美元在國際市場上的規模日益縮小，加上地緣政治風險與新興市場國家改用本幣進行結算的諸多措施，使得美元的主導角色再度被質疑與動搖。本文首先借助多項國際數據來闡述為何美元在全球市場具有主導地位，接著我們從近期一系列去美元化的相關事件，以及美元武器化的制裁手段來說明對於國際貨幣體系的可能影響。

關鍵詞：美元、主導性貨幣、去美元化

Keywords: The US Dollar, Dominant Currency, De-dollarization

對美元主導角色方興未艾的討論

近期俄烏戰爭戰火未休，加上新興市場國家諸多動作頻繁，國際市場上又再度關注美元長期以來的主導地位是否受到威脅。Prasad（2014）認為美元是在國際市場上被默認的主導性貨幣，由於沒有其他明顯的替代品，美元得以在貿易與金融市場、外匯存底（foreign exchange reserves）等面向維持主宰地位¹。Gopinath（2015）利用44個國家的出口報價資料分析發現，以美元作為報價幣別（invoicing currency）的出口份額約為這些國家對美國出口份額的三倍。其中，南韓、

泰國，以及印度等國使用美元進行結算的交易額都占其出口總額超過八成，這些發現強調美元在全球貿易市場的巨大作用²。

現代貨幣歷史上，一次重要貨幣轉換的案例—美元取代英鎊。美元在1914年與第一次世界大戰相關的貨幣危機之後崛起，並於1944年布列敦森林協定（Bretton Woods Agreements）後鞏固其國際地位。而2008年全球金融海嘯發生時，當時許多跡象表明美元作為世界主導貨幣的地位處於危險之中，包括美國高額且持續增加的公債、聯準會使用非常規性的貨幣政策來增加美元供給，以