

國際貨幣又一風暴

陳元

壹 風暴的來臨

一九七三年美國時間二月十二日夜，美國財政部長舒爾茲（George P. Shultz）在記者會中宣佈美元貶值一〇%，由一美元比〇·九二一〇六特別提款權降為一比〇·八二八九五。黃金對美元之比價則上漲一一·一%，由一盎司比三八，增為一盎司比四二·二二美元。

這一措施的直接影響是使世界所有的美元持有者，都受到幣值打九折的損失，使以美元計算的負債者，減少了一〇%的負擔。美國流於國外的美元，原來是美國的債務，現在也減輕了一〇%。拋售美元以購進強勢貨幣的國際貨幣投機家，在極短期內，獲得十分之一的暴利，轉換為日元的所獲就更不止此數。

這一措施的間接影響，使世界的產品在美國市場比較貴，美國的產品在世界各地市場的價格比較便宜。當然，在某些國家的市場，假使其貨幣跟隨美元貶值，就消失去這一方面的影響。在美元貶值以後，凡是已購貨而未付款的，都得到便宜；已接受定單或運出商品而尚未收到貨款的都吃了虧。

直接和間接的影響，無疑造成國際間不小的風波。

美元的斷然貶值，其基本原因是美國連年的國際收支不平衡，由於收支不平衡，致使美元外流過多，造成國際間美元泛濫，依供求關係使美元匯價下跌。原來，美國的國際收支逆差，要靠著貿易的順差來彌補，而近年來美國對外貿易漸趨逆境，從一九六四到一九七〇，逐年的出超數字是七一億、五三億、三九億、四一億、八億、一三億和二七億美元，但是一九七一年却出現美國七十五年來所未有的貿易逆差達二十一億美元，一九七二年更擴增為六十五億，三倍於上年。造成美國貿易逆差的對手和數量，主要是日本的四、一二三百萬，加拿大二、四九四百萬，西德一、四三八、義大利三三一萬和英國的三二三百萬美元。美國對之有出超的對手，有近東的一、一四

三百萬，拉丁美洲的六九九百萬，共產集團的五二五百萬美元。至於國際收支方面，據美國商務部的報告，一九七一年的逆差達二九、八〇〇百萬美元，一九七二則降為一〇、〇〇〇百萬美元，較上年減少約二百億。其改善情形，最顯著的是一九七二年第四季。然而，縱然有所改善，一百億的收支逆差仍然增加了國際市場「不需要美元」的數量（註一）。

依供求原理，美元價值下降成為弱勢貨幣。另一方面，日元和馬克則成為強勢貨幣。日、德兩國中央銀行到去年底各擁有美元外匯一百七十億以上，其趨勢還是繼續增加，美元和日元與馬克之間的平價必須調整已成定局。在這種情形下，國際金融投機家為了牟求暴利，擁有大量美元外匯的石油出產國，以及美國廠商在國外的分公司為了保持幣值，爭拋美元而購買馬克和日元，或搶購日、德證券，或購屯現貨。沒有人願意持有美元。美元在國際市場上的價值日趨下跌。於是，爆發了國際貨幣又一次的風暴。

一九七一年十二月十八日，十國集團簽署史密斯遜尼安協定（Smithsonian Agreement），實行匯率全面調整。僅僅一年又五十五天之後，國際貨幣平價又作第二次的全面調整。美國不只一個評論家引述尼克森在史密斯遜尼安協定簽字後所作演講中說到的：「這是世界歷史上最重要的貨幣協定」。紐約時報的萊斯頓（Jame Reston）在二月十五日國際前鋒論壇報所發表的「什麼是真正貶值了？」一文就引述了這句話。

這次風暴的造因已如前述，至其發生和演變的過程是如此的：

據泰晤士報商業新聞版二月十日的分析：風暴的造成，近因是從義大利在一月二十日採取里拉兩價政策開始。一月二十二日，瑞士中央銀行在吸收流入瑞士的美元兩億以後，宣告停止將美元兌為瑞士法郎。二十三日因越南停戰協定簽字，美元地位稍佳。二十四日傳出一九七二年美國對外貿易逆差達六、四三九百萬美元的消息，加以英鎊滑落到一比二·三六美元，二十國集團在巴黎開會兩天討論國際貨幣制度的問題而無所收穫。二十五日，美元

續跌但仍最低點以上。二十七至二十八日，越戰又趨激烈。二十九日，美元在富蘭克、巴黎和許多地區跌到最低點，又傳研究機關預測一九七三年美元貿易逆差仍將達五十億美元，英鎊則突破一比二·三七關。二月一日，英、德中央銀行吸收了五億美元。英鎊再突破一比二·三九美元關。二月二日，歐洲國家為支持美元，吸收了十億，主要是西德。二月三日，西德禁止德國公司向國外借款並禁止國外購買德國證券。四日，投機家的注意力轉向日本。六日風暴擴大，當天西德政府又吸收十五至十七億美元，英鎊再突破一比二·三九關。七日，傳說西德採取兩價政策已成定局，當天，歐洲吸收美元僅五億。八日，各國吸收美元達二十億，西德採兩價政策的謠言再被否認。九日，吸收美元數達二十三億。十日是星期六，歐洲各金融市場例不開市。十一日，歐洲各國政府宣佈，十二日起，關閉金融市場。

美國對於解決這一風暴的行動，沒有召開和史密斯遜尼安一樣的會議，而是首先派財政部副部長渥克(Paul Volcker)於二月八日晚飛抵東京和日本大藏大臣愛知揆一商談，然後飛往歐洲，先後分別和英、法、德、義等四國財政部長商談。四國財政部長於十一日(星期日)晚舉行緊急的祕密會議，稍後，在午夜前，渥克亦參加會議。會議在法國財長戴斯亭寓邸舉行，對記者無所宣告。不過，一般認為，國際貨幣問題已經發展到高潮，估計其解決途徑當為美元貶值。

美元的貶值，從以上的消息看，再從舒爾茲的報告全文看，可知美國曾於事先和日、英、德、義、法各國協商獲得結果。此外，也可能事先對有關國通知或提出要求。

繼美元貶值以後，世界各國所採因應措施可以分為下列四類：

第一類，對黃金保持原比率，對美元平價提高一·一%。這類國家包括澳洲、比利時、丹麥、法國、西德、加納、荷蘭、香港、伊朗、伊拉克、科威特、黎巴嫩、馬來西亞、紐西蘭、挪威、巴基斯坦、西班牙、新加坡、南非聯邦和桑比亞等國。蘇聯則對美元升值一〇·四四%。

第二類，隨美元貶值一〇%。這類國家包括阿根廷、薩爾瓦多、印尼、以色列、墨西哥、賴及利亞、韓國、泰國、土耳其、南斯拉夫和賽爾(Zaire)等國。

第三類，對黃金貶值而對美元升值。這一類國家包括巴西、芬蘭、葡萄

國際貨幣又一風暴

牙、瑞典等國。我國亦屬此類。

第四類，採取浮動匯率。這類國家包括英國、加拿大、日本、義大利、瑞士、愛爾蘭和印度等。(註二)

以上的因應對策，日、英、德、義和法國等料當在事先已經商定。至於其他國家，除非其本身的貿易入超已經很多，美國自必不歡迎其跟隨美元貶值，抵銷了美元貶值以提高其商品競爭力的作用。在貨幣平價全面調整之中，美國所最重視的，自必是日元的浮動。在二月上旬，美元對日元的比價曾經跌到一比三〇·一的最底點(史密斯遜尼安協定規定，一國幣值的漲跌各不得超過百分之二·二五)，日本中央銀行加以干涉。自從二月十四日日元採取浮動匯率以後，日元幣值迅速上升，十七日為二六四·六比一美元，較原定匯率三〇八比一美元，上升百分之十七強。

美元對黃金的比價，自不律頓山林會議以後二十幾年間一直維持三十五美元比一盎司，史密斯遜尼安協定改訂為三八比一。在二月十三日以前，市價盤旋在每盎司七十美元上下。十五日，在倫敦升至七三·六二，十七日升至七十四美元。二十二日，在倫敦已達到每盎司八八到九〇美元。

貳 美元的病因

為什麼美元成為弱勢貨幣而日元和馬克成為強勢貨幣？維克爾(Ray Vicker)在其所撰“*The U.S. Clout Abroad And the Devaluation*”一文中曾作如下評論：

貨幣的力量對於一國的繁榮是否有關係呢？當然是的。貨幣對外的價值只是在這貨幣背後的經濟之強(或弱)力的反映。日本、西德和瑞士貨幣之所以強，因為在過去這一年代中，這三國在生產力穩定增加的速度超過製造價格的增加速度方面獲得成功。無疑，日元是被低估了百分之十五到二十。日元真實價值如此的增加，若非日本工廠裏辛勤努力的工人穩定地提高其生產力，則是不可能達到的。

美元的萎弱是肇因於美國經濟的萎弱，幸而，這種萎弱已現出改善的徵兆。最大的弱點還在於幾年來連續的經濟膨脹。當一種貨幣在國內失去其價值之時，其在國外的價值也是一樣的。外國人注意到持有這種貨幣所能購買

的東西越來越少，對於這種貨幣就失去信心。當這萬能的貨幣在國際間被懷疑時，標準的美國人的反應就是對那些外國人表示憤恨。然而，就是那些美國人也注意到，一瓶啤酒在幾年前賣二角五分，現在賣到五角。五分錢一杯的咖啡，現在賣到一角、一角五分甚至二角五分。

美國在控制物價和提高生產力方面正在進步中，但是流入海外各國中央銀行手中的美元就有七百億之多，如此則要將美元由弱勢轉為強勢，就需要很多年。（註三）

就理論說，一九七一年十二月國際貨幣平價的全面調整，應有助於美國之增加輸出和減少輸入；應可減少美國到外國旅行而吸收更多的遊客。但是，事與願違，一九七二年美國人國外旅行的支出超過外國人到美國旅行的支出達二十五億美元。在貿易方面，調整平價的效果更難估計。當美元對世界各國貨幣貶值平均一二%之時，專家們估計，每貶值百分之一，可改善貿易收支八億美元。事實證明，舶來品的漲價不如所期望之多。反之，美國貨的漲價却比所預期者為多。對於外國車輛和消費者物品的購置繼續擴張。同時，由於去年美國經濟復蘇，生意轉好，致使產業界由國外吸入更多的原料和組配件。進口的增加快於出口的增加，乃使貿易的逆差更為惡化。

改善貿易收支乃成爲美國迫不及待的任務，而以美元的貶值與其他貨幣的對應調整爲其必要的第一步驟。

叁 貶值的後果

縱使美元貶值，要改變貿易的逆勢仍有許多問題。

在美國經濟繁榮之中，已經出現緊張情勢。某些產品供給不足。技術工人成爲稀有。這些情勢足以造成膨脹，損害輸出。

農產品和食品價格已經大幅上漲。二月十五日財政部長舒爾茲在記者會說，今年工會領袖們爭取提高工資勢必以超級市場的物價爲準。工資大幅的上漲似亦難抑止。

美國採取擴大食品供給的步驟，當可遏止其部份的價格上漲。至於美元貶值對於食品價格將不會有很大影響。

到目前爲止，美國物價和工資的上升向較多數其他工業國爲緩。這趨勢

如果能繼續下去，當足以增進美國企業的競爭地位。不過，就去年的紀錄，其效果的出現，需要一些時間。

同時，新匯率將使美國的競爭對手國可以輸入較爲便宜的原料和機器，特別是日本。

另一問題則是美國將更增加其對外國物資的需要，特別是石油。美國國內經濟擴張愈快則其輸入也愈多。所得增多的人們將在每一方面增加其支出，包括對於外國奢侈品的購買和週遊全世界的耗費。

利率也造成困難。美國政府爲避免國會不滿的反應並預防對於工商業過多的阻退，因之要防止利率的迅速上升，而歐洲國家正苦於膨脹而採取高利率的貨幣政策，這將使資金流出更多。（註四）

二月十六日，美國財政部副部長渥克在記者會中宣稱，美元貶值須兩年以上的時間纔能够收到充分的效果。一九七二年貿易逆差的趨勢，無法在十二個月以內加以改變。華盛頓美日貿易理事會則預料，一九七三年美國對外貿易逆差至少將達八十億美元，亦可能高達一二〇億。

總之，如僅僅憑藉貨幣平價的調整，其改變貿易逆勢的效果是未可樂觀的。

肆 另一著棋

美國預定中的措施，當然不止於美元貶值。

舒爾茲在二月十二日晚宣佈美元貶值的聲明中就會經說到，美國的政策是要達到三個互相關聯的目的：（一）達到國際貨幣之建設性的改革；（二）建立立法方面的基本工作，以便從事對外協商有關貿易事宜，和加強貨幣制度改革的努力相平行；（三）保證美國的工商業者和工人在貿易上受到公平的地位。

爲達以上三個目的，所採取的辦法，除了要求國會批准貨幣平價之再度調整以外，就是努力於國際間貿易的自由化和投資的自由化。其對內方面，則要加強預算控制、貨幣管制和工資與物價的穩定。

簡單的說，美國在調整貨幣平價以外，將要努力於撤除國際貿易關稅和非關稅的貿易障礙，以及對於投資的種種限制。藉此求美國對外貿易以至國

際收支的平衡。

情形極為明顯，美國一九七二年的入超，其中三分之二是對日本，假使對日本的貿易逆勢沒有足夠改變，則貨幣平價的調整將致落空。

尼克森於二月二十一日發表廣播演說，指出最近（二十二日）即將向國會提出新的貿易法，這法案「將使我們不僅可以降低我們的貿易障礙……並且爲了維護事情公平之需要，也可以提高我們的貿易障礙」。『如果其他國家使我們的商品輸到國外更爲困難，則我們的貿易平衡情形將更爲惡劣。』特別指出一九七二年六十億貿易逆差有四十二億是對日本的。接着又說：『我們全般的目前只在減少全球貿易和投資的障礙，但是，這些障礙不能在一個國家降低而在其他國家保持其高度。我的提案就是允許我能够更有效的努力建立一個適合於所有人們的新貿易制度。』（註五）

尼克森的國際經濟政策委員會的執行委員佛蘭尼甘（Peter M. Flanigan）於二月二十一日對記者談及貿易立法問題，強調有許多細部的問題還沒有解決。關稅的作用是提高其價格以減少輸入，而限額制則是限制其可以輸入的絕對數量。尼克森曾經說，他需要一種權力，可以提高或降低關稅來保衛美國的利益，並且和外國商量減除對於美國商品的障礙。他呼籲國會不要限制總統可以提高或減低關稅的幅度，有必要時，尼克森將提高或降低關稅一〇〇%或更多。他說，這種彈性用以對抗進口的泛濫以保衛美國的公司是有利的。佛蘭尼甘提出在四種情形之下尼克森可能提高關稅：

——立法授權總統可以提高或降低關稅，作爲和其他國家談判而得到貿易上讓步的一部份。

——當某種產品輸入美國在市場上造成泛濫的威脅時，也可以對之提高關稅。提高關稅成爲政府爲實施「保衛」所發展的計劃中的關鍵。

——關稅的增減關係及於美國的貿易平衡和收支平衡，和特別商品的問題有別。廣泛的降低關稅可以減少貿易的逆差。

——增加關稅可以用來抵銷外國所採取補貼輸出的不公平競爭的手段。

（註六）

本來尼克森早已就提出，今年由 GATT 召集，舉行類似「甘迺迪會談」（Kennedy Round）同樣的國際貿易會議，只是在當前情勢下需要加速其進行而已。

國際貨幣又一風暴

伍 美日關係

如上所說，美國一九七二年的入超，有三分之二來自對日本的貿易。解決貿易逆差問題當然要找這一重點。

美國政府和工商界都瞭解，僅僅憑着兩次美元貶值並不能解決對日貿易差額問題，必須日本政府撤消其進口障礙，才能够達到平衡對日貿易的目的。

二月十八日的「每週新聞」指出日本是怎樣的玩弄手法來規避日元升值和美元貶值的壓力：

「日本也玩弄一種卓越的手法來阻擋進口，對於許多外國商品關閉港口。日本玩弄手法如此其技巧，使其能够避免一九七一年十二月史密遜尼安協定調整貨幣平價的影響，在這次調整中，日元對美元升值了一七%。日本的大貿易公司不願日元升值，不肯提高其對美輸出商品的價格，也不肯降低其所進口美貨的價格。假使美國最近的貨幣和貿易的攻勢能够打進日本的市場，很明顯的，美國這次就必須使貶值這一工具收到理論的效果，並且說服日本撤消其進口障礙。

「日本對美國高級技術的產品如電子計算機之進口定下嚴格的限額，而這些產品是美國在世界貿易上的一組長牌。此外，對於准予進口的商品則又施加重稅——美國汽車輸入日本課稅八%而日本車進入美國則僅課三%。……

「由於日本對美元僅僅作了很小的讓步，尼克森的特別貿易代表伊伯里（William Eberle）很明白的告訴日本，美國所需要的是日本貿易之百分之百的自由化。田中政府在日本國內已經遭受責難，指其在貨幣問題上對美國屈服，那末，田中對於伊伯里的要求所將採取的行動就成了問題。但是如果日本拒絕合作，將必招致美國對於日本輸美商品之強烈的報復。」

田中角榮於二月二十日指示他的內閣研究進一步使進口和外國在日本的投資自由化。這一指示表示日本政府已經接受日本流行的看法，貨幣平

價的調整不足以解決日本大量出超的問題。田中的行動也反映其接受尼克森政府官員在華盛頓和東京兩地都曾說過的，如果其他國家不能對美國的商品大開門戶，則美國可能被逼採取片面的其他的辦法來改變他的貿易逆差。日本國家廣播公司報導，田中之指示進一步的自由化，是基於十九日和季辛吉的商討，惟此說尙未能證實。

田中指示通產省和農林省研究撤除或放寬三十三類商品進口限額的可能性。這三十三類中，大多數包括各種農產品。通產省大臣於內閣會議之後說，很難以進一步放棄對於農產品進口的管制，因其將危害及日本的農民，然而，農林省將研究如何補償國內利益的辦法。

通產省也接受指示來研究如何改革進口商品的分配制度，視其能否消除更多的非關稅障礙。

田中也指示內閣研究使外國資本更自由的流入日本的可能性。日本政府的顧問機構「外國投資委員會」已經於上月開始對於資本自由化從事新的研究，希望在今春能提出報告。

據政府官員說，田中告訴他的內閣：「日本有需要主動的推動三十三項商品進口的自由化，凡是需要自由化的都要自由化。」

田中也指示，要看看上週美元升值一〇%以後，日本消費者是否得到利益。理論上，美元貶值使美國貨在日本市場跌價。但是，結果並不如此。據百貨公司的雇員說，理由之一就是進口貨之分配系統過於複雜，此系統包括進口商，中間人，批發商和零售商等；此外加於美國貨的關稅也較高，例如汽車。一輛原價四千美元的美國車，在日本要賣到一倍的價錢。（註七）

田中顯然有不得不結盟城下的痛苦。

二月二十一日，因工商界圈內傳說，假使日本政府在日本元浮動不足以削減日本的貿易順差之時而不採取配合措施以達此目的，則美國將對日本貨的進口加以限額或徵課附加稅。田中在議會中被質詢到，他向季辛吉作了什麼承諾。田中答覆說：「我告訴他，日本已經盡力繼續改進國際收支的地位，但是，在美國各方面還有進口徵附加稅和進口限額的活動。我要他告訴美國有關當局不要採取這些措施，因其足以縮減世界的貿易。我把我的意見告訴他，日本不歡迎並不能接受如此的對於日本的差別待遇。」（註八）

尼克森對於改進貿易逆差已經下了最大決心。日本當也已深切瞭解，美國的殺手鐮是有效的。萬一美國真的徵收進口附加稅並實施限額，則對於美國的損失有限，而倚賴輸出的日本則無法支持。這一場經濟戰，日本難免落於下風。

陸 西歐的反應

這次貨幣平價的調整是經過美國派員協調的結果已如前述。因此西歐對美元的貶值和日元的升值都加以讚揚。不過一般瞭解，貨幣平價的調整並不能解決美國貿易逆差的問題，更不能解決國際貨幣不穩定的問題。當美國宣佈美元貶值以後，歐洲共同市場九國財長曾集會商討，獲得共同決策，就是假使美元危機再起，九國將聯合採取浮動匯率。西德、英國財長及義大利中央銀行總裁都曾經宣佈這一決定。（註九）

美國對共同市場在貿易方面有兩項要求：第一，英國、丹麥和愛爾蘭參加共同市場，根據共同農業政策，提高了食物進口的關稅，使美國農產品失去這一部份的市場，要求共同市場作其他讓步以茲補償；第二，美國認為歐洲共同市場對於地中海國家實施的貿易優惠將嚴重影響美國對該地區的輸出。英國首相桑斯（Edward Heath）剛剛訪美歸來，在美和尼克森談話時曾談到這些問題。英國外相休姆（Alec Douglas-Home）於二月五日在布魯塞爾會議中向其會員國提出報告，建議共同市場擬訂一種對於美國和共同市場都有利的有力政策，作為今年九月間將在日內瓦開 GATT 會議的準備。休姆指出，美國貿易逆差約六十億美元，其中有約四十億是單獨對日本的，十五億是對加拿大的，只有五億是對共同市場的。這是對美國談判有力的依據（註十）。這是美國對歐洲共同市場在貿易上一向存在的問題。貨幣平價的調整對於美國農產品輸歐無所幫助，因為共同市場的農業政策是提高關稅，使外國足以和區內產品相競爭的食物都無法進入共同市場。

對於西德影響較大的，是日本出口的轉向。因為美元貶值，日貨輸美商品的價格提高數量減少，勢必轉向於西歐。當一九七一年十二月貨幣平價調整之時，也料到日本將轉向西歐尋找其商品的出路。事實證明所料不虛，特別是在摩托車和家庭電子設備方面，增加得非尋常。日本海關清算統計指出

，一九七二年，日本對美輸出增加一九%，達到九〇億美元；對西歐輸出增加四〇%，達四七·五億；對西歐之中，對英國增加七一%，達九·九億；對西德增加四一·六%，達九·三二億；對法國增加四八·四%，達二·八四億。據此事實來推測，則此次平價的調整，則更將使日本增加對西歐的輸出（註十一）。這種轉向正是美國素所期望。

柒 展望與對策

國際貨幣制度的改革，久為各國所期望，也歷經討論和爭辯。法國之主張金本位，由於黃金產量不足，無以應付年年增長的國際貿易數量。美國主張以特別提款權（Special Drawing Rights）來代替黃金擔任國際貨幣的任務，一般又顧慮其不含內在價值。捨此二者，又不見有其他的長策提出。

展望今年九月的國際貨幣基金會年會可能討論美國所提出的方案。

美國曾於去年十一月向二十國集團提出方案，但未對外發表，今年一月三十日則作為尼克森對國會所作每年經濟報告的附件予以發表。該方案的要點是：按照各國的經濟條件，規定每一國應擁有的國際貨幣準備的最高額和最低額。準備分為原始準備（Primary Reserve）和外匯準備兩種。凡準備超過最高額的，其貨幣即應自動升值，凡低過最低點的，貨幣即應貶值。升貶值幅度在某範圍以內的，可以自行機動調整，幅度大到規定以外，則須經由國際貨幣基金會的批准。如不按規定辦理，則其多餘的儲備應予課稅，所課資金用以補助開發中國家。

美國方案之由祕密到公開，並且作為尼克森經濟報告的附件予以發表，可以據以推測，美國已獲大多數國家的同意而增加了自信心。

這一制度對於維持國際貿易的均衡自有其創造性的意義，本來，不論犧牲本國人民生活而擴大輸出爭取順差，或提高生活超過生產力而造成大量貿易逆差，都是不智或不應有的事。同時，只有美國才有不顧忌國際收支逆差的「特權」，因為美元即國際貨幣，這種「特權」不是其他國家所可能享有的。

我國在十四個月之內遭兩度美元貶值的打擊，使辛苦經營所賺得的美元

外匯損失在兩三億美元以上。同時，進口貨又因日元升值，價格提高，一部分的影響了我國的物價。聯合國職員在曼谷也宣稱，由於此次貨幣風潮，亞洲各國的損失超過十億美元（註十二）。

有許多因素決定了物資的國際價格必然上漲，也有許多因素決定了美元只有貶值，難以升值。至少為了保值，必須掌握物資。一般工業國家沒有不貯藏物資的。假使今後能夠將所有出超所獲都以物資狀態予以保存，當亦可說是創造性的發展。

過去以外匯存底來衡量一國貧富的觀念，似乎已經發生變化，因為，外匯如其不用只是一些「紙張」而已。犧牲眾多財富來換取一些「紙張」，似乎不值得。財富要加以運用纔會發生效用和價值。各國又何貴乎累存超出運用所需要的大量外匯如日本和西德呢？如不為了增加外匯存底，則任何國家都沒有爭取大量出超的必要。如大家都有這種共同的認識，則國際貨幣制度的問題亦不難於解決。

註一：見二月十六日“*The Japan Times*”第十版載路透社華盛頓訊。

註二：資料見二月十八日及二十一日“*The Japan Times*”。

註三：二月二十五日“*International Herald Tribune*”轉載華爾街日報社評。

註四：參考同註三資料。

註五：一九七三年二月二十二日華盛頓美聯社電。

註六：美聯社一九七三年二月二十二日華盛頓電。見二十三日“*China News*”。

註七：見一九七三年二月二十一日“*South China Morning Post*”。

註八：見一九七三年二月二十二日“*South China Morning Post*”。

註九：見一九七三年二月十六日“*International Herald Tribune*”。

註十：見二月六日“*International Herald Tribune*”。

註十一：見二月十六日“*International Herald Tribune*”。

註十二：美聯社二月二十六日曼谷電。