

第二种趋势是，美国经常项目赤字逐渐改善，这一点越来越为人们接受。雷曼兄弟经济学家预测，2008年经常项目赤字将会下降到GDP的5.3%，2009年下降到GDP的4.5%。麦考密克表示，“虽然还是很大，但相对于2006年的接近7%已经有所改善。”

第三种趋势是，美元将开始从全球经济增长放缓中获益。历史上，美元在全球经济增长放缓过程中表现良好。随着经济增长放缓开始向其他经济体蔓延，美元与全球经济的这种反向关系将会得到体现。

“美元普遍疲软局面将会逐渐被各种货币形态各异的走势所替代。”麦考密克说。

美元危机仍不可小觑

任永力认为，美国经济衰退越深，美元相对于大多数货币（除了日元和瑞郎）越有可能反弹。当美国经济增长比七大工业国（G7）快1.5%或者慢2.0%时，美元向来都倾向于受到支撑。当美国经济正在享受额外的经济增长时，贪婪推动着全球资金买入美国股票，从而支撑美元。相反，当美国经济受到经济衰退的困扰时，恐惧推动着全球资金买入美国债券，同样支撑美元。在这两个极端之间，美元将会被动地受到其他因素例如估值、投资组合调整的影响。

不过，美元的反弹可能会姗姗来迟。美林证券预计，美元将会在2008年上半年触底，但是之前还会跌至新低，并且2008年上半年甚至可能出现美元危机。资本流将会在上半年来拖累美元，但是下半年美元可能会出现反弹。

美元2008年上半年无法施展拳脚的原因主要在于：首先，美国的商业周期和利率仍然倾向于下行；其次，欧洲央行仍然对通胀忧心忡忡，因此还会抵制降息；新兴市场央行还会继续将储备多样化；最后，主权财富基金投资的多样化可能会逐渐成气候。

美林证券认为，美元危机发生的风险比过去10年中任何时候都高。新兴市场中央银行不愿意为美国经常项目赤字融资、私营部门对美元资产避而远之、主权财富基金加入抛售美元的队伍、海湾国家汇率不再盯住美元，这些因素都可能触发美元危机的爆发。在美元危机中，所有的美元资产都会下滑。