

## 【经济ABC】什么是特别提款权 (SDR)

何方竹 | 综合整理

日前，国际货币基金组织 (IMF) 派遣团队到北京，对是否接纳人民币加入特别提款权 (Special Drawing Right, SDR) 货币储备进行技术评估。国家外汇管理局综合司司长王允贵6月17日表示，中国会积极努力加入SDR，但这是瓜熟蒂落、顺其自然的过程。

那么，什么是SDR？根据IMF的定义，特别提款权是一种用于补充成员国官方储备的国际储备资产。对于国际储备资产的理解，我们可以参照黄金和外汇，它们都是人们熟悉的国际储备资产，能够在国际上交易，平衡国际收支，稳定本国汇率。例如，在会员国发生国际收支逆差，而它的外汇储备和黄金储备又不足以平衡收支时，它可以使用SDR向IMF指定的其他会员国换取外汇；也可以和其他会员国达成协议，换回本国的货币；还可以归还IMF给本国的贷款。

最早的国际储备资产是黄金，而在布雷顿森林体系下，美元成为广为接受的货币，也具备了国际储备资产的功能。SDR创设于1969年，当时是为了支持以美元为主的布雷顿森林体系。但是布雷顿森林体系瓦解之后，美元难以维持固定的汇率，而黄金的数量有限，难以适应不断扩大的贸易规模，基于多个主要货币和浮动汇率的SDR成为一种新的国际储备资产。

通俗而言，国际货币基金组织就是一个由各成员国出资成立的规模很大的基金，SDR是对于成员国在这个基金中认缴份额的一种表示。一个会员国拥有SDR的多少取决于该国在IMF中认缴的基金份额，认缴的金额高，拥有的SDR就多；认缴的少，拥有的SDR就少。

SDR历史上分配过四次，第一次分配了93亿SDR，在1970年—1972年按年拨付；第二次分配了121亿，在1979年—1981年按年拨付，两次相加约214亿；第三次是2009年8月10日《国际货币基金组织协定（第四次修订）》生效之后，IMF针对1981年之后加入的会员国拨付了215亿特别提款权，以平衡先后加入的所有会员国；同月，为了应付金融危机，IMF向所有成员国一次性拨付1621亿特别提款权。特别提款权的分配根据世界经济的发展和贸易规模的扩大而适当增加。因此，从国际的角度来看，特别提款权的分配还为全球经济提供了流动性。

衡量特别提款权价值的是其“一篮子货币”。目前，这“一篮子货币”包括美元、欧元、英镑和日元。每天，IMF根据伦敦市场中午对于4种货币的汇率报价计算SDR的价格，以美元表示，并登载在IMF的网站上。以2015年6月21日中午IMF网站数据为例，1美元约等于0.708个提款权，也就是说，一个提款权约等于1.412美元。

如果按照2015年6月21日的汇率数据，IMF分配的特别提款权价值约2895亿美元。

人民币申请加入的就是这“一篮子货币”。而加入SDR基准货币有什么要求呢？根据IMF副总裁朱民在“2015博鳌亚洲论坛”的发言，他认为，SDR审视的和资本项目可自由兑换不一定相关，SDR更多考虑的是贸易占比权重。然而，他说：“中国政府决定人民币朝着资本项目可自由兑换的方面迈进是一件好事，因为中国的实体经济已经融入全球市场了，现在让中国的金融市场融入世界经济，对全世界都是好消息，IMF会在SDR评估中考虑这一点。”