人民币纳入特别提款权（SDR）背景问题

1、**什么是SDR？**

SDR是特别提款权(Special Drawing Rights)的缩写，其含义是兑换“可自由使用”货币的权利。它是国际货币基金组织（IMF）于1969年创设的一种补充性储备资产，与黄金、外汇等其他储备资产一起构成国际储备。SDR也被IMF和一些国际机构作为记账单位。

创设之初，SDR与美元等价。布雷顿森林体系崩溃后，IMF于1974年启用SDR货币篮子。2015年审查前，SDR货币篮子包括美元、欧元、英镑和日元四种主要国际货币。2015年11月30日，IMF执董会认定人民币为可自由使用货币，决定将人民币纳入SDR货币篮子。由于这是历史上第一次增加SDR篮子货币，为给SDR使用者预留充裕时间做好会计和交易的准备工作，新的SDR篮子生效时间被定为2016年10月1日，新的SDR汇率计算方法在2016年9月30日开始执行。根据2016年9月30日的汇率，1单位SDR约相当于1.395810美元。

**2、现有SDR的规模和使用情况如何？**

IMF按成员国份额对所有成员国分配SDR，以补充成员国的储备资产。

IMF曾于1970-1972年、1978-1981年进行过两次SDR普通分配。2007年全球金融危机爆发后，为更好应对危机，IMF于2009年分配了1826亿SDR。截至目前，IMF对SDR累计分配额约为2041亿SDR（约合2801亿美元）。我国SDR累计分配额为69.897亿SDR。

目前，SDR主要用于IMF成员国与IMF以及国际金融组织等官方机构之间的交易，包括使用SDR换取可自由使用货币、使用SDR向IMF还款、支付利息或缴纳份额增资等。

**3、什么是SDR审查？**

IMF通常每5年对SDR进行一次例行审查，审查内容包括SDR篮子货币的数量、SDR货币篮子的构成、各货币所占权重，以及用于决定SDR利率的金融工具及决定SDR汇率的市场汇率等。

SDR审查原则包括：（1）SDR的价值与世界主要货币之间保持稳定；（2）纳入SDR篮子的货币应该在国际交易中被广泛使用；（3）纳入SDR篮子的货币所占的权重应该同其在国际贸易和金融体系中的地位相当；（4）如果无重大变化，两个审查期间SDR篮子货币的构成应当保持稳定；（5）SDR审查方法应当保持连续性，仅当货币在世界经济中角色发生重大变化时才进行调整。

**4、成为SDR篮子货币的标准是什么？人民币达标情况如何？**

当前SDR审查包括两个标准：**一是出口**，即某个国家或地区在考察期前5年中的货物和服务出口量居世界前列**；二是该货币“可自由使用”**，即在国际交易支付中被广泛使用和在主要外汇市场上被广泛交易，实践中主要通过货币在全球外汇储备、国际银行业负债、国际债务证券、跨境支付、贸易融资中的比重及在主要外汇市场交易量等指标来衡量。

2010年SDR 审查时中国已满足出口标准。过去五年来，人民币国际化迅速发展，可自由使用程度不断提高。基于各项评估指标，基金组织执董会认为有充分的基础可以认定人民币为可自由货币，决定将人民币纳入SDR货币篮子。

**5、什么是“可自由使用”货币？**

“可自由使用”是指在国际交易支付中被广泛使用和在主要外汇市场上被广泛交易，实践中主要通过货币在全球外汇储备、国际银行业负债、国际债务证券、跨境支付、贸易融资中的比重及在主要外汇市场交易量等指标来衡量。

**货币的“可自由使用”和资本项目可兑换是有关系但不同的两个概念。**货币的“可自由使用”关注的是货币的国际使用和交易，只要求满足“广泛使用”和“广泛交易”两个标准，与资本项目的开放与管制无关，也并没有对IMF资本项目分类中的7大项40小项的开放程度提出具体要求。但是一国货币存在的资本管制过多，势必会影响该国货币在国际上使用和交易的范围。因此，“可自由使用”的标准实际上隐含了对一定水平的资本项目可兑换的要求。

**6、新SDR篮子的货币权重是多少？**

IMF计算SDR篮子货币权重的公式由贸易和金融变量组成，以反映货币在世界贸易和金融体系中的相对重要性。新SDR货币篮子中，人民币权重为10.92%，美元、欧元、日元和英镑的权重分别为41.73%、30.93%、8.33%和8.09%。

**7、新SDR篮子的货币数量是多少？**

IMF根据篮子货币的权重相应确定SDR中包含的各篮子货币的绝对数量，作为每天计算SDR汇率的基础。在旧篮子下1个SDR包含0.66个美元，0.423个欧元，12.1个日元和0.111个英磅。IMF于9月30日公布了新篮子中的货币数量，1个SDR中包含1.0174个人民币，0.58252个美元，0.38671个欧元，11.900日元，0.085946个英镑。

**8、SDR汇率是怎么确定的？**

SDR的价值一般表示为其对美元的汇率，该价值每天确定一次，在基金组织网站公布。根据基金组织规定，SDR汇率由伦敦市场每日中午12点篮子货币对美元的市场汇率与篮子货币的数量相乘之和计算得出。SDR对其它货币的汇率则由SDR对美元的汇率和美元对该种货币的代表性汇率套算得出。其中人民币代表性汇率是中国外汇交易中心公布的下午4点人民币对美元的参考汇率。

**9、SDR利率是怎么确定的？**

IMF每周五计算和发布SDR利率，计算方法是SDR篮子货币的货币市场三个月期债务工具代表性利率的加权平均。人民币入篮后，中国三个月期国债收益率作为人民币代表性利率参与SDR利率计算。基金组织将于10月7日首次发布体现人民币利率数据的SDR利率。基金组织同时规定SDR利率的下限为0.05%，即如加权计算得出的SDR利率低于该值，则采用0.05%的利率。