文/陈思进

据《中国证券报》消息，2022 年 5 月 11 日，国际货币基金组织（简称 IMF）执董会完成了 5
年一次的特别提款权（SDR）定值审查，一致决定维持现有 SDR 篮子货币构成不变，即由美元、欧元、人民币、日元和英镑构成，将人民币权重由10.92% 上调至 12.28%，升幅 1.36 个百分点。

在最新评估中，国际货币基金组织执董会还将美元权重由41.73% 上调至 43.38%，同时将欧元、日元和英镑权重分别由30.93%、8.33% 和 8.09%下调至 29.31%、7.59% 和 7.44%，人民币权重仍保持第三位，这是 2016 年人民币成为 SDR 篮子货币以来的首次审查，新的 SDR
货币篮子在今年8 月 1 日正式生效。

何谓“特别提款权”

SDR 英语全称为 Special Drawing
Right，中文译为特别提款权，亦称“纸黄金”（Paper Gold）。SDR
最早发行于 1969 年，是国际货币基金组织根据会员国认缴的份额分配，可用于偿还国际货币基金
组织的债务，是弥补会员国政府之间国际收支逆差
的一种账面资产，其价值目前由美元、欧元、人民币、日元和英镑组成的一篮子储备货币决定。

一般来说，普通民众并不会特别关心 SDR
的具
体定义，
大家更关心的是人
民币汇率。中国目前的房价和人民币
的高汇率
之间形成了跷跷板，但是汇率与房价只能保一头。在人民币汇率、至少在资本项目下可以自由兑换之前，不太会大幅波动。在金融市场中，有时数量占据多少并不重要，短期影响金融市场的是预期。恰恰由于人民币国际使用量逐渐加大，使得人民币汇率在短期内小幅稳定上升是大概率事件。

2016 年 10 月 1 日，人民币正式作为第五种货币加入 IMF 的 SDR 货币篮子

，成为继美元、欧元、日元和英镑之后的又一个国际储备货币。总的看来，人民币正式加入 SDR
货币篮子后，参考一篮子货币进行调
节和有管理的浮动汇率制度
，以及货物贸易顺差较大和外商直接投资持续增长，包括外汇储备充裕、资本流动趋于平衡的基本面下，人民币将继续保持对一篮子货币的基本稳定，不太可能大幅波动。

扭转“美元独大”局面

自 2008
年金融危机爆发之后，作为向全球经济注入流动性计划的一部分，2009 年 IMF 股东国同意一次性创造大约 2500 亿美元的 SDR。但由于这部分 SDR 是按参与国对 IMF 的贡献比例进行分配的，大部分 SDR
资产最后成了发达国家的外汇储备。

因此，人民币纳入 IMF 货币篮子，可以扭转“美元独大”所催生的——“我的美元、你的问题”的局面，使新兴市场国家在 IMF 投票权方面与其不断上升的经济
地位相匹配，
有助于增强货币篮子的稳定
性、代表性和合法性，国际货币体系
因此向更加稳定的多元储备货币体系发展。而人民币权重进一步上升，是国际社会对中国改革开放和经济社会发展取得成就的充分肯定，有助于进一步提升人民币的国际储备货币地位，增强人民币资产的国际吸引力。推动金融市场的改革开放，进一步简化境外投资者进入中国市场投资的程序，丰富可投资的资产准备，完善数据披露，持
续改善营商环境，延长银行间外汇市场
的交易时间，不断提升投资中国市场的便利性，为境外投资者和国际投资机构投资中国市场创造更有利的环境。

2020 年 11 月 22
日，中国人民银行金融研究所所长周诚君
在国际金融论坛演讲时表示，从央行的角度来说
人民币跨境结算
已没有任何障碍，所有外汇能做的业务人民币都能做，人民币现在已是硬通货。笔者认为，人民币迟早将在资本项目下实现完全可自由兑换。

人民币汇率稳定上升

目前，中国正在建立自己的债券市场，期望未来有一天，将被亚洲机构投资者、新兴市场央行和大型主权财富基金作为替代美国国债的避风港，此举是人民币融入国际体系，承诺国家金融改革的举措。

人民币被纳入 IMF
货币篮子，意味着人民币成为真正意义上的世界货币，名正言顺地为
IMF（180 多个）成员国官方使用货币，以提高人民币国际地位，增加人民币使用量，免除自身汇率风险，使中国和世界取得双赢结果。

当前，人民币活跃度
持续提升。环球银行金融通信协会（SWIFT
）发布的人民币月度报告和统计数据显示，今年 6 月份，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民币保持全球第五大最活跃货币的排名占比 2.17%。与 2022 年 5 月相比，人民币支付金额总体增加了
6.61%，同时所有货币支付金额总体增加了 5.30%。

总体来说，人民币 SDR
权
重进
一步上调
的意义在于，在国
际结算方面，人民币使用量稳步增长
；在国际储备
方面，人民币夯实全球第五大货币地位；在计价职能方面，人民币市场认可度不断提升。而且，对于提升 SDR
的代表性、完善国际货币体系更具有积极意义。

不过也要清醒认识到，未来一段时期，人民币出口指标面临“瓶颈”，难以继续大幅攀升。提升人民币在 SDR 篮子中的份额，需要在金融指标上发力，需要进一步推动金融改革与开放进程，在保障“出口指标”与经济金融安全的基本前提下，推进人民币国际化发展及 SDR 篮子份额的提升。

Last but not least,
加入IMF的SDR
之后的人民币，人民币的汇率其

实依然掌握在中国央行
手中，即防火墙还在，人民币兑美元的汇率没有大幅升值（或贬值）的可能，具体而言，美元兑人民币将会长久地维持在7.0的正负10%（即6.3-7.7）的可控的空间之内。

2022年08月06日写于多伦多安大略湖畔

（思进注：除注明作者之外，所有文章皆为思进原创。原创文章，谢绝未保留作者相关信息的任何形式的转载。【免责声明】本文仅代表原作者个人的论述和观点，敬请读者自行判断。内容或者数据仅供参考，不构成任何具体投资建议、不作任何商业用途、更不对其真实性负责。投资者据此操作，风险自担。）