

知识点 50：认识特别提款权

特别提款权（Special Drawing Right, SDR），亦称“纸黄金”（Paper Gold），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的，可用于偿还国际货币基金组织债务、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。会员国在发生国际收支逆差时，可用它向基金组织指定的其他会员国换取外汇，以偿付国际收支逆差或偿还基金组织的贷款，还可与黄金、自由兑换货币一样充当国际储备。因为它是国际货币基金组织原有的普通提款权以外的一种补充，所以称为特别提款权。

IMF 协定第 15 条明确规定：“当发生需要时，基金组织有权将特别提款权分配给参与特别提款权账户的会员国，以补充其储备资产的不足。”从中可看出特别提款权的重要作用便是解决国际储备不足问题。

1. 特别提款权的创设和发行

20 世纪 60 年代，美元危机不断爆发，从而动摇了国际货币制度运转的基础。为了缓和美元危机，保持货币制度的运转，国际货币基金组织，美国和西欧等国采取了一系列挽救措施，寻求创造新的国际清偿能力的途径。于是美国通过 IMF 提出了创立“特别提款权方案”，以扩大 IMF 的贷款能力，减缓美元危机。

1969 年 9 月，在 IMF 第 24 届年会上通过了《特别提款权方案》，并决定从 1970 年起，由 IMF 对当时 140 多个会员国按 IMF 所摊付的资金份额分配 SDRs，以供会员国使用。SDRs 作为一种新的国际清偿能力的问世，降低了美元作为清偿工具的重要性，在一定程度上缓解了由于各国对美元的依赖而造成的对美元的压力，也有助于美元币值与国际货币体系的稳定。

特别提款权的发行：1970—1972 年间发行 95 亿 SDRs，其中 1970 年发行 35 亿 SDRs，1971 年和 1972 年均为 30 亿 SDRs；1978 年 10 月 30 日，美元对主要货币发生了恐慌性暴跌。许多国家对日益增长的美元计价的外汇储备感到警觉。主要外汇储备持有国均表示，不愿意增持美元资产。随后的四年间，IMF 共发行了 120 亿单位 SDR。

2008 年全球金融危机爆发，美元的地位再次受到冲击和质疑。为了缓解全

球金融体系的流动性紧张，同时希望通过将 SDR 也分配给以往不曾分得 SDR 的新兴市场国家来更好反映他们的经济地位，IMF 在 2009 年创造了 1826 亿 SDR，根据每个成员国在 IMF 的份额分配给各成员国。这是历史上的第三轮，也是规模最大的一轮 SDR 发行。全球各国持有的 SDR 总额借此达到 2041 亿。

2016 年 8 月 31 日，央行官网发布公告称，世界银行（国际复兴开发银行）首期特别提款权（SDR）计价债券在中国银行间债券市场成功发行，发行规模为 5 亿 SDR（约合人民币 46.6 亿元），期限为 3 年，结算货币为人民币。

特别提款权的创设必须同时解决两个问题，一是从总量上消除国际清偿力的不足，二是在成员国之间进行平等合理的分配。然而实际上特别提款权的分配是极不对称的。发展中国家由于国际收支长期巨额逆差，调节国际收支的手段不足，从国际金融市场筹措资金的途径有限，因此其国际清偿力短缺的严重性远甚于发达国家。特别提款权的分配首先应该照顾发展中国家的需要，然而发达国家都只顾自己的利益，坚持按份额分配的主张，使大量特别提款权集中在发达国家手中。

2. 特别提款权的特点

SDRs 与其他储备资产并不相同，有其自身的特点：

（1）SDRs 只是一种记账单位，它不像黄金那样有其内在价值，也不像储备货币那样以一国的经济实力做后盾，它是被集中创造的、只能由各国中央银行持有的一种“有名无实”的用于国际结算的信用资产。

（2）SDRs 也不同于普通提款权，它是 IMF 按份额分配给会员国的，会员国无条件享有其分配额，且无需偿还，所以对会员国来说是一种额外的储备来源。

SDRs 用途严格限于国际支付目的。其用途是，会员国可以动用 SDRs 向基金组织指定的会员国换取外汇，以支付国际收支逆差。但 SDRs 不能作为国际流通手段和支付手段，只能在 IMF 成员国政府之间发挥其计价结算作用。

3. 特别提款权的定值

1969 年创设 SDRs 时，SDRs 与黄金挂钩，一单位 SDRs 等于 0.888671 克纯金，与当时美元等值，即一单位 SDRs 等于一美元。1971 年 12 月和 1973 年 2 月，美元两度贬值。各国宣布实行浮动汇率，并要求 SDRs 与美元脱钩，而实行一种“一篮子”货币定值，以保持 SDRs 的稳定性。

SDRs 最初发行时每一单位等于 0.888 克黄金，与当时的美元等值。发行特别提款权旨在补充黄金及可自由兑换货币以保持外汇市场的稳定。2015 年 11 月 30 日，国际货币基金组织正式宣布人民币 2016 年 10 月 1 日加入 SDR(特别提款权)。2016 年 10 月 1 日，特别提款权的价值是由美元、欧元、人民币、日元、英镑这五种货币所构成的一篮子货币的当期汇率确定，所占权重分别为 41.73%、30.93%、10.92%、8.33%和 8.09%。

4. 特别提款权的作用

(1) SDRs 作为国际储备的一部分，其主要作用是协助 IMF 成员国调整国际收支。

当一国出现赤字或债务到期急需使用外汇时，可由基金组织指定一些国际收支有盈余、又有大量外汇的国家接受 SDRs，提供给对方等值的外汇。SDRs 的创立增加了国际清偿手段总额，在一定程度上满足了世界上对清偿手段日益增长的需要。

(2) SDRs 作为一种记账单位，为会员国和有关国际机构的结算带来方便。

1969 年 SDRs 创设后，IMF 的账户全部使用 SDRs 作为记账单位，另外还有 15 个国际组织使用 SDRs 记账，或者以它作为记账单位的基础。1987 年 IMF 的 10 个成员国的外汇汇率与 SDRs 挂钩，在许多重大的国际会议上，SDRs 也作为衡量价值的标准。IMF 还授权世界银行和国际清算银行等十多各国金融机构处理 IMF 成员国之间和规定持有 SDRs 的机构之间的 SDRs 业务。