

## 人民幣正式入籃

代表 188 個成員國的國際貨幣基金組織(IMF)執行董事會在華盛頓宣佈，經投票決定，人民幣滿足了可廣泛使用的標準，IMF 將人民幣納入特別提款權(SDR)的貨幣籃子。這一決定將從明年 10 月 1 日起生效。這也是繼美元、歐元、英鎊、日元之後，人民幣成為 IMF 籃子貨幣的第五個成員。IMF 表示，人民幣將在 SDR 貨幣籃子中佔據 10.92% 的比重。經調整後，美元的比重將占 41.73%，歐元為 30.93%，日元和英鎊將分別占 8.33% 及 8.09%<sup>1</sup>。IMF 總裁拉加德(Christine Lagarde)稱，這項決定是中國大陸經濟體融入全球金融體系的重要里程碑。她說：「這也等於承認，中國大陸當局過去多年來在改革貨幣與金融制度方面，獲得了進展。」IMF 執行董事會今天做出的這項決定，確立了人民幣作為世界首要通貨之一的全球性地位。身為全球第二大經濟體的大陸，去年提出將人民幣納入 SDR 一籃子儲備通貨的要求，但直到不久前，IMF 還認為人民幣受到過分嚴格管制而不具備此種資格。為符合 IMF 的標準，大陸當局近數月來連番推動改革，包括對外開放大陸貨幣市場、增加公債發行頻率和延長人民幣交易時間。依據 SDR 權值公式計算，如同外界預期，人民幣在一籃子貨幣將占 10.92% 加權比例。為使儲備管理人員有時間準備，人民幣要到 2016 年 10 月才會加入一籃子<sup>2</sup>。

所謂的特別提款權 (Special Drawing Right, SDR) 又稱為紙黃金，是 IMF 創設的一種儲備資產和記帳單位，其並非實際在市場上流通的貨幣，而是將多種儲備貨幣像籃子那樣放在一起計算綜合價值的機制。原本僅包括美元、歐元、日圓和英鎊四種貨幣。IMF 將 SDR 根據對 IMF 的出資比例分配給成員國，在貨幣危機等情況下，遇到困難的國家，可用它向 IMF 指定的其他會員國換取外匯，以償付國際收支逆差或償還基金組織貸款<sup>3</sup>。假使將 IMF 視為世界的央行，SDR 就相當於 IMF 創造出來的一種“貨幣”。例如，如果英國想要借日圓，它可以用本身帳下的 SDR 向日本交換，而 IMF 日本帳下可以提供日圓給英國。因此，日

<sup>1</sup> 上海證券報，〈里程碑！人民幣“入籃”〉，轉引至東方財富網，<http://forex.eastmoney.com/news/1129,20151201570943579.html>，104/12/01 造訪。

<sup>2</sup> 中央社，〈人民幣入 SDR 陸經濟強權地位獲承認〉，<http://www.cna.com.tw/news/firstnews/201512010009-1.aspx>，104/12/01 造訪。

<sup>3</sup> 李道成，林宜靜 校正編輯，〈小檔案 特別提款權〉，中國時報，轉引中時電子報，<http://www.chinatimes.com/newspapers/20151124000354-260102>，104/12/01 造訪。

本帳下的 SDR 上升，英國的下降，以後如果英國有能力，可以再向日本或其它會員國購買 SDR<sup>4</sup>。特別提款權有以下特點：1. 特別提款權是國際貨幣基金分配給會員國的一種使用資金的權利，可做為國際準備資產的一部分。會員國不需國際貨幣基金事前審查就可以動用特別提款權，而且不需要按照規定日期償還。會員國原有的「普通提款權」(General Drawing Rights, GDR)，動用時必須受基金協定的約束，而且必須按照規定日期償還。2. 特別提款權是由國際貨幣基金根據各會員國繳納的配額比例分配給參加的會員國，會員國不需要另行繳納金額，也不必償還，對會員國來說，特別提款權是一種額外的資金來源。3. 當會員國發生國際收支逆差時，可以動用特別提款權，將其轉讓給其他會員國，換取可兌換貨幣，以清償逆差，會員國也可以用特別提款權償還國際貨幣基金貸款和利息。人民幣入籃後，代表以後特別提款權，將由美元、歐元、人民幣、日圓與英鎊等五種主要貨幣構成，共同成為 IMF(國際貨幣基金會)會計上記帳的單位。每一單位 SDR 的價值隨著這五種貨幣匯率的波動而變動，成為供會員國在 IMF 會計帳上的交易或計算單位<sup>5</sup>。

金融專家認為，人民幣納入 SDR 對於台灣民眾的影響，除央行可能再提高人民幣在外匯儲底部位外，台灣民眾在銀行裡的人民幣存款或購買的人民幣計價貨幣與債券型基金也會增加。另一方面，人民幣納入 SDR 後，各國央行可望增持人民幣部位進行匯率避險，因此長期來看，對人民幣需求增加，此有利人民幣持穩，台灣民眾擺在銀行裡的人民幣高利存款，不致因加入 SDR 而匯損擴大。但實際上各國央行增加儲備部位多寡，還要看未來中國經濟前景與全球經濟情勢而定<sup>6</sup>。

人民幣加入特別提款權 (SDR) 一籃子儲備貨幣，這是中國為其全球經濟強權地位爭取承認的一大勝利<sup>7</sup>。過去對中國經濟地位的衡量，多為 GDP、貿易額

---

<sup>4</sup> Black J,〈特別提款權〉, MoneyDJ 財經知識庫, <http://www.moneydj.com/KMDJ/wiki/wikiViewer.aspx?keyid=9168b1f3-150f-4cd3-96d2-af82af18c9c1>, 104/12/01 造訪。

<sup>5</sup> Black J,〈特別提款權〉, MoneyDJ 財經知識庫, <http://www.moneydj.com/KMDJ/wiki/wikiViewer.aspx?keyid=9168b1f3-150f-4cd3-96d2-af82af18c9c1>, 104/12/01 造訪。

<sup>6</sup> 葉憶如,〈納入 SDR 一籃子貨幣 人民幣資產看俏〉, 聯合晚報, <http://udn.com/news/story/7239/1347029-%E7%B4%8D%E5%85%A5SDR%E4%B8%80%E7%B1%83%E5%AD%90%E8%B2%A8%E5%B9%A3-%E4%BA%BA%E6%B0%91%E5%B9%A3%E8%B3%87%E7%94%A2%E7%9C%8B%E4%BF%8F>, 104/12/01 造訪。

<sup>7</sup> 中央社,〈人民幣入 SDR 陸經濟強權地位獲承認〉, <http://www.cna.com.tw/news/firstnews/201512010009-1.aspx>, 104/12/01 造訪。

和經濟規模等數據資料的解讀，這次可以是受到世界性組織正式承認。另外，過去中國被批評為操縱匯率國家，現在人民幣入籃，也代表人民幣市場化受到肯定。中國走向經濟強權，已是不爭的事實，但中國多方面與歐美仍有落差，中國欲扮演好經濟巨人的角色，國內仍須不少改革。世界各國不管對中國立場如何，也都必須面對中國這個新經濟強權崛起後的國際經濟秩序。