



编者按：国际货币基金组织(IMF)近日发布报告称，将当前SDR(Special Drawing Right,特别提款权)货币篮子有效期延至2016年9月30日，以便为人民币可能加入SDR留足准备时间。至于人民币是否能纳入SDR仍然“按原时间表推进”，预计将于2015年10月底召开的正式董事会上做出决定。届时，人民币能否顺利加入SDR？加入SDR对人民币将有哪些影响？

IMF 评估纳入 SDR 时间不变 人民币“入篮”待考

■ 福蒙蒙

因为一个误会，人民币再次受到世界各大媒体的关注。

近日有消息称，国际货币基金组织(IMF)提议推迟评估人民币进特别提款权(SDR)。IMF 相关人士澄清称，此消息为误读，“将SDR 货币篮子调整的生效期限推迟至2016年9月30日”与“决定SDR 货币篮子是否纳入人民币”为两码事，不能混为一谈。IMF 董事会目前仍计划2015年晚些时候决定是否纳入人民币。

即便如此，人民币能否顺利加入SDR 仍然是各方关注的热点。此前，国内外舆论和专家一致表示今年人民币纳入是大概率事件，而最终能否成行又将会对中国的金融改革和人民币汇率走势产生重要影响。

“是否符合‘自由使用’标准，是目前困扰人民币纳入SDR的最大障碍。”兴业证券首席经济学家鲁政委对记者表示，货币纳入SDR 的审核周期是5年，IMF 一般会在第五年审核评估，然后正式将货币纳入SDR 篮子，这只是完成审查程序和进入实操的一个例行程序。

人民币够“自由”吗？

曾有人戏称，SDR(Special Drawing Right)这个缩写的英文词汇应该是“Some Day Renminbi(有朝一日将是人民币)”。

渣打：全球资金或大幅流向人民币资产

■ 王 晴

渣打银行最新报告预计，人民币今年纳入SDR 的可能性为60%。无论人民币最终能否纳入SDR，外资对中国更深入的了解都将促使更多的全球资金流向人民币资产。

报告指出，人民币已经大体上符合现行SDR 的标准，如果今年不被纳入SDR，几乎可以确定人民币将在2020年的下次评估中被纳入，甚至更早。

人民币在不久的将来被纳入特别提款权的可能性显示了其储备货币地位的崛起，将可能引发全球资产配置短期内对人民币的占比大幅调升。

报告并称，中国资本账户的开放很可能在SDR 评审过程中进一步加速。在分散投资的需求下，预计全球投资人对人民币资产的配置将在未来5年至10年稳步上升。

报告指出，外国人在三四年后所持中国国债很可能

SDR 是IMF成员国对可自由使用货币配额的潜在债权，是一种补充性的国际储备资产，是IMF和其他一些国际组织的记账单位，也称为“纸黄金”。自SDR 创立以来，IMF已对其成员国进行了4次SDR 分配，累计创造了2040亿SDR，相当于2815亿美元。

IMF 每5年评估一次SDR 货币篮子。一般来说，它会调整篮子中的货币权重，并考虑纳入其他货币。今年又是一个评估年，遇到的主要问题就是IMF 是否会将人民币纳入SDR 货币篮子。

“中国的人民币目前是惟一个符合‘该国出口货物和服务总量居所有成员国前列’，但没有被纳入SDR 货币篮子的货币。”IMF 策略、政策及评论部主任Siddharth Tiwari表示，今年SDR 货币篮子评估会一个主要的任务就是评估人民币是否满足“可自由使用”的条件，以便纳入SDR 货币篮子。

据了解，IMF 对一国货币加入SDR 规定两个条件：一是该国出口货物和服务总量位居所有成员国前列，二是货币应“可自由使用”。

“中国是第一大贸易国，因此完全符合IMF 对篮子货币认定的第一条标准，即该货币的发行国在过去5年内货物和服务出口额位居前列。”中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军表示，但IMF 认定的第二条标准，即该货币“可自由使用”，由于没有一个统一的标准，因此，还有待IMF 最终评估。但是，人民币汇率的稳定显

能会超过他们目前持有的任何新兴市场的政府债券。预计2015年外资对境内证券新增投资5000亿元至7000亿元人民币，到2020年累计投资逾4万亿元。

今年的SDR 评审有两个过程：一是对人民币是否符合SDR 条件的技术评估，二是由IMF 执行董事会进行的投票。

现有的外国投资计划，如合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)和中国人民银行银行间债券投资计划，将很可能大幅优化以进一步开放境内市场。

渣打预计人民币如果在2015年被纳入SDR 货币篮子将对市场产生重大影响。全球投资人对人民币资产配置将大幅上升。

如果人民币于2020年才被纳入SDR，届时，外国投资人对人民币资产的配置随着中国资本账户开放应该已经大幅上升，而人民币也可能已经成为事实上的储备货币了。

人民币国际化之路不由 SDR 左右

■ 李 社

近日，IMF 发布题为《SDR 估值方法评估——初步考虑》的报告。对于SDR 货币篮子的构成(币种及比例)，IMF 每5年定期评估一次，上一次评估是在2010年，当年10月发布了《SDR 估值方法评估》。今年的评估报告提前到8月发布，但加了一个“初步考虑”的尾巴，显得意味深长。

2010年的SDR 估值评估需要解决的重要问题是人民币是否被纳入SDR 篮子，当年10月的报告斩钉截铁地得出结论，人民币不能被纳入SDR 篮子。IMF 成员的货币能否纳入SDR 篮子，由两方面的条件决定，一是该成员的出口额大，这是入围的条件；二是该货币可自由使用。2005年至2009年期间，中国的平均出口额超过了英国和日本，达到了入围条件，但IMF 认为，根据几方面的量化指标，人民币未能满足“可自由使用”的条件。

在今年的评估中，是否将人民币纳入SDR 篮子的问题分量更重。近日发布的报告相当多的内容都是围绕这个问题展开，但是，它却没有正面做出回答，而是做了模糊的处理：一方面，人民币在国际上的使用迅速增长；另一方面，在多项衡量货币国际使用程度的指标中，人民币排不到前五。报告称，接下来将继续完善货币是否“可自由使用”的评估方法，并统一数据的口径，以评估人民币是否满足条件。IMF 既没有表示同意，也没有表示拒绝。

然对此是有帮助的。

5年前，人民币曾被拒绝纳入SDR。但近年来，中国、印度、巴西等新兴国家的经济实力有了显著提升，国际上不满IMF 现行西方国家垄断管理体制的呼声也越来越高，从IMF 官员到多国媒体，都认为“人民币纳入SDR 的时间到了”。

不过在IMF 拥有较大比例投票权的美日态度始终不明朗。日本共同社7月底称，“中国政府停止对金融市场过度介入”将成为中国加入SDR 事实上的条件。而几个月前，美国财政部部长雅各布·卢也曾表示，人民币要进一步自由化和改革，才能符合加入SDR 的标准。

“实际上，IMF 此次报告可能提高了人民币纳入篮子的可能性，否则就无需讨论技术细节了。”瑞银集团中国首席经济学家汪涛表示，预计人民币年内将获原则批准加入SDR，而由于技术原因明年才实际进入货币篮子进行计价。

中国银行国际金融研究所副所长宗良认为，IMF 的表态体现出对人民币纳入SDR 的欢迎态度。实际上，IMF 也可以借人民币纳入SDR 来加强自身的改革。因此，人民币加入SDR 对有关方面来说是一个多赢的选择，市场各方应作出努力，为全球金融的稳定发展出力。

人民币汇率保持稳定

今年以来，人民币的开放性和国际化步伐取得了较大进展，并且汇率始终保持稳定。

今年3月，加拿大人民币交易中心正式宣告成立；4月，中东地区首个人民币清算中心在卡塔尔首都多哈正式开业；5月，中国人民银行首次在国际收支数据计算中使用了IMF 的会计标准；6月，中国央行发布报

人民币加入 SDR 大事记

