



莫开伟：国际货币基金上调人民币权重将带来哪些利好？



意见领袖 | 莫开伟

近日，国际货币基金组织执董会完成了 5 年一次的特别提款权定值审查，执董会一致决定维持现有 SDR 篮子货币构成不变，即仍由美元、欧元、人民币、日元和英镑构成，并将人民币权重由 10.92% 上调至 12.28%（升幅 1.36 个百分点）。这也是 2016 年人民币成为 SDR 篮子货币以来的首次审查，下一次审查将在 2027 年开展。



SDR 就是国际货币基金组织的特别提款权，它由美元、欧元、人民币、日元和英镑等五大货币组成，调整之前的比重分别为 41.73%、30.93%、10.92%、8.33% 和 8.09%，美元和人民币上升，欧元、日元和英镑下调，调整之后的权重结构分别为 43.38%、12.28%、29.31%、7.59% 和 7.44%，

人民币权重仍保持第三位。

国际货币基金组织之所以将人民币特别提款权权重提升，主要得益于中国在国际贸易中的重要性有所提升，尤其是 2020 年全球新冠肺炎疫情暴发后，中国经济率先复苏，并对拉动全球经济增长作出了重要贡献。同时，这也意味着人民币在国际贸易结算中的地位进一步提升，人民币国际化稳步向前迈进。

那么，人民币在 SDR 权重的提升，到底会带来哪些好处？就当前而言，人民币在 SDR 权重提升，无论对于一个国家、企业或是普通民众都将带来无限利好。

对于一个国家来说，有利于人民币国际金融环境改善，给予人民币更多的拓展机会和更大的影响空间，具体来说，将体现在三方面：

其一，对抑制当前看空人民币的不利情绪起到一定作用，可有效遏制人民币汇率单边持续大幅贬值的趋势。当前，人民币正处于一个贬值下行通道，从当前中国基本经济面以及贸易顺差情况看，人民币汇率不应该持续单边大幅贬值，这主要是受市场恐慌情况以及看空人民币人为操纵等主观因素的影响。而在这关键节骨眼上，国际货币基金组织提高人民币在 SDR 中的权重，无疑给人民币汇率止跌送来了一根“定海神针”，相信对全球各国政府以及民众消除对人民币汇率下跌的市场情绪担忧、以及对于人民币汇率企稳等都将起到一定作用。据 Wind 数据显示，5 月 15 日，国际货币基金组织发布人民币在 SDR 的权重高升消息之后，人民币汇率持续大幅

贬值趋势得到缓和，离岸人民币对美元汇率在小幅走低后回调拉升，振幅超过 200 基点。截至 5 月 15 日 18 时 30 分，离岸人民币对美元报 6.7993，日内涨幅为 0.41%。

显然，人民币在 SDR 中的权重高升，虽然难以扭转年内人民币对美元汇率贬值的趋势，但在短期内缓和人民币兑美元汇率的贬值压力有一定的积极意义。

其二，人民币 SDR 货币篮子权重的提高有助于进一步增强人民币的国际认可和接受程度，增强人民币资产的国际吸引力。国际货币基金组织的特别提款权（SDR）既可用于偿还国际货币基金组织（IMF）债务，或弥补会员国政府之间国际收支逆差的一种账面资产，也可用于偿还国际货币基金组织贷款，还可与黄金、自由兑换货币一样充当外汇储备。显然，人民币在 SDR 中权重的提升，表明人民币币值的稳定力和升值潜力也在提高，拥有人民币资产或外汇储备就意味着可能抵销国际通胀能力或财富保值能力就会提高，这样会促使人民币能为全球更多国家政府和民众所接受，这样不仅会进一步增加国际机构持有人民币和人民币资产的意愿；更会增加

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41878

