



# 中银研究：人民币特别提款权 权重上调，人民币国际化取得 积极进展



意见领袖 | 中银研究

5月14日，国际货币基金组织（IMF）发布消息称，执董会已于5月11日完成五年一次的特别提款权（SDR）定值审查，决定维持现有 SDR 篮子货币构成，将美元和人民币权重分别从 41.73%和 10.92%上调至 43.38%和 12.28%，将欧元、日元和英镑权重分别从 30.93%、8.33%和 8.09%下调至 29.31%、7.59%和 7.44%。新的 SDR 货币篮子将于 8 月 1 日正式生效，人民币权重仍保持第三位。



主要关注点如下：

第一，IMF 上调人民币权重，主要是由于中国出口稳步增长、人民币在储备货币中占比提升以及人民币外汇交易增加。在 SDR 权重计算所涉及

的指标中，中国在贸易出口占比和官方储备占比上表现良好。人民币外汇交易占比小幅上涨，从 2016 年的 2% 升至 2019 年的 2.2%，但仍远低于其他 SDR 篮子货币以及加拿大元、澳大利亚元和瑞郎。以人民币计价的国际证券占比与 2016 年相同，保持在 0.3%，排在全球第 10 位。因此，中国经贸实力提升、国际货币多元化发展以及中国推动人民币国际使用的积极举措，是此次 IMF 上调人民币权重的主要原因。

一是中国的国际贸易地位不断上升，打好人民币国际使用的基础。据联合国贸发会数据显示，中国商品贸易进口与出口占全球商品进口与出口总额的比重分别从 2010 年的 9.1% 和 10.3% 提升至 2021 年的 11.9% 和 15.1%，为人民币在国际贸易中的使用提供了良好平台。

二是各国央行为了分散风险，逐渐对官方储备货币进行多元化管理，提升人民币在国际储备中的比重。当前，全球已有超 70 个国家和地区将人民币纳入外汇储备。2021 年四季度，人民币在各国央行外汇储备中的占比为 2.8%，较 2016 年四季度的 1.1% 增长超一倍。

三是中国与发展中国家合作不断深化，开拓人民币国际使用的新市场。近年来，中国一直在推进高质量共建“一带一路”，积极推动在东南亚、非洲等地区的基建项目，加强与发展中国家的产能合作。重点项目涉及铁路、公路等交通基础设施以及风电站、光伏电站等能源基础设施，通过企业投资、建立产业基金等方式，在支持当地发展的同时，扩大人民币在当地的使用场景。

四是中国的金融基础设施建设不断完善,优化人民币国际使用的环境。自 2015 年启动以来,人民币跨境支付系统(CIPS)进一步整合了现有人民币跨境清算与结算渠道和资源,提升人民币国际使用效率。2021 年,CIPS 系统完成人民币跨境支付业务 334.2 万笔,日均交易额达 3184 亿元,远高于 2016 年的日均交易额 174.5 亿元。截至 2022 年 1 月,CIPS 系统的参与者达 1280 家。此外,中国人民银行已经与 39 个国家和地区央行签订货币互换协议,截至 2022 年 4 月,人民币货币互换规模达 3.66 万亿元。

第二,受益于美国发达的金融市场和美债的安全资产属性,美元依然在国际货币体系中占据主导地位。当前,国际货币体系趋于多元化,美元的国际储备货币职能逐渐减弱。据 IMF 的官方外汇储备货币构成(COFER)调查显示,自 2015 年起,各国央行持有的美元储备逐渐减少。2021 年四季度,美元在各国外汇储备的比重降至 58.8%,创 26 年以来的最低水平。2022 年年初爆发的俄罗斯与乌克兰冲突引发美国对俄金融制裁,也在一定程度上损害美元的公信力,削弱其国际影响力。尽管如此,IMF 依然在此次定值审查中上调了美元权重,美元仍在国际货币体系中保持主导地位。

一是美国金融市场的市场开放程度 金融产品种类和流动性都高于其他国家

**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\\_41879](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41879)

