

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: 27720081152891

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

人民币计入特别提款权定值问题研究

Study on Valuation Issues of Adding RMB  
into the SDR Currency Basket

王宝华

指导教师姓名: 洪永森教授

陈灯塔副教授

专业名称: 金融学

论文提交日期: 2011年4月

论文答辩日期: 2011年5月

学位授予日期: 2011年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2011年5月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘 要

金融危机发生之后,各国学者和政要都以不同形式发出了改革现行国际货币体系的呼声。2009年3月23日,中国人民银行行长周小川提议创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币,从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷。这一方案提出以后,特别提款权作为目前唯一真正具有全球意义的超主权货币开始备受关注。如何对特别提款权进行完善以提升其国际货币体系中的作用开始变成众多学者研究的课题。

周小川指出应进一步完善 SDR 的定值和发行方式,SDR 定值的篮子货币范围应扩大到世界主要经济大国。中国是世界上最大的发展中国家,2009 年中国的出口贸易额已经位居世界第三名,同时中国也是持有美元资产最多的国家之一。鉴于以上三个事实,本文认为人民币是 SDR 货币篮子最有潜力的候选货币。基于此种观点,本文将对人民币计入特别提款权货币篮子之后的定值问题进行研究。

本文在介绍特别提款权现行算法的基础之上,归纳了影响特别提款权定值的三个主要因素。在此之后,本文对这三个变量 2000 年到 2009 年的发展情况做了细致的分析,并预测了他们未来的发展状况。最后,本文对人民币计入特别提款权之后的定价进行了模拟测算,研究人民币在特别提款权中可能的比重、人民币加入之后以各种组成货币表达的特别提款权价值的变化。

结果显示,若将人民币加入 SDR 货币篮子,2006 年至 2010 年人民币的权重为 9%,货币数量为 1.0441;2011 年至 2015 年人民币的权重为 11.9%,货币数量为 1.2306。计算结果还表明,经由包括人民币在内的五种货币篮子重新计算的特别提款权的价值得到了提升。本文认为,随着中国出口贸易额的持续增加和人民币国际化进程的加快,中国能够实现人民币计入特别提款权货币篮子的愿望。不仅如此,人民币在特别提款权中的权重也将不断变大。

**关键词:** 特别提款权; 篮子货币; 权重; 人民币

厦门大学博硕士学位论文摘要库



## Abstract

After the financial crisis, national scholars and politicians have been discussing reforming the current international monetary system (IMS) in different forms. On March 23, 2009, the governor of the People's Bank of China Zhou Xiaochuan put forward a proposal to create an international reserve currency that is disconnected from individual nations and is able to remain stable in the long run. After the program proposed, as the only truly global super-sovereign reserve currency, Special Drawing Right (SDR) began to be concerned. How to improve the SDR to enhance its role in the international monetary system then becomes the subject of many scholars.

Zhou Xiaochuan further suggested improving the valuation and allocation of the SDR, especially broadening the scope of SDR currency basket. As the world's largest developing country, China export volume in 2009 has been the third highest in the world. Besides, China holds an enormous amount of U.S. dollar-denominated assets. Based on these three facts, this paper hold the idea that RMB is the most potential candidate for the SDR currency basket. Therefore this paper will do some research on valuation issues of adding RMB into the SDR currency basket.

Based on the description of current SDR valuation method, this paper summarizes the three main factors that affect SDR value. After that, the paper gives a detail analysis on the development of the three variables from 2000 to 2009, and then forecasts their future development. Finally, this paper calculates the weight of RMB in the SDR currency basket and the value of SDR in terms of the composed currency.

The result shows that the weight of RMB in the new SDR currency basket is 9% between 2006 and 2010 and 11.9% between 2011 and 2015. The corresponding amount is 1.0441 and 1.2306. The outcome also indicates the gain of SDR value. With the increase of export volume in China and speed up of the process of internationalization of RMB, this paper argues that RMB will finally be added into SDR currency basket. Moreover, the weight of RMB will continue to become larger.

**Key Words:** SDR (Special Drawing Right); Currency Basket; Weight; RMB

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 目录

导论	1
1. 研究背景及意义	1
2. 研究思路与框架	2
3. 可能的创新与不足	2
第一章 文献综述	4
1. 国际货币体系的缺陷和改革方案综述	4
1.1 国际货币体系的内容和缺陷综述	4
1.2 国际货币的改革提议综述	6
2. 特别提款权的研究文献综述	10
2.1 特别提款权的缺陷和未来地位展望文献综述	10
2.2 特别提款权改革方案文献综述	11
第二章 理论分析—特别提款权	15
1. 特别提款权的创立和基本功能	15
2. 特别提款权的定值	17
2.1 特别提款权的价值计算	17
2.2 特别提款权利率的计算	19
2.3 特别提款权的定义改革—特别提款权的硬化	21
3. 特别提款权的供给和分配	23
3.1 特别提款权分配的基本情况	23
3.2 特别提款权分配的问题和 IMF 份额改革	25
第三章 SDR 货币篮子权重的影响因素分析	28
1. 特别提款权货币篮子的规则和影响因素	28
1.1 IMF 关于 SDR 货币篮子的相关规定	28
1.2 SDR 货币篮子的影响因素汇总	30
2. SDR 货币影响三因素的发展情况	31
2.1 出口值和初始权重	31
2.2 被储备值和初始权重	34
2.3 汇率和实际权重	38
第四章 人民币计入 SDR 货币篮子的权重问题研究	41
1. 原有的货币篮子下, SDR 权重和相应货币数量的制定	41
1.1 2005 年特别提款权货币篮子的定义	41
1.2 2010 年特别提款权货币篮子的定义	42
2. 加入人民币之后, SDR 权重和相应外汇数量的制定	43
2.1 2005 年计入人民币之后 SDR 货币篮子的定义	44
2.2 2010 年计入人民币之后 SDR 货币篮子的定义	45
2.3 计入人民币之后的 SDR 价值	46
第五章 人民币计入 SDR 货币篮子的意义和中国的策略选择	48

1. 人民币计入特别提款权的意义.....	48
1.1 特别提款权的未来地位展望.....	48
1.2 将人民币计入特别提款权对中国和世界的意义.....	49
2. 推动人民币计入 SDR 货币篮子的策略选择.....	50
2.1 人民币国际化及其路径选择.....	50
2.2 推动人民币进入 SDR 货币篮子的政策建议.....	51
结论.....	53
参考文献.....	54
致谢.....	57

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## Contents

<b>Introduction</b> .....	<b>1</b>
<b>1. Background and Motivation</b> .....	<b>1</b>
<b>2. Organization Structure</b> .....	<b>2</b>
<b>3. Innovation and Shortage</b> .....	<b>2</b>
<b>Chapter1 Literature Review</b> .....	<b>4</b>
<b>1. Literature about the Weakness and Reform of IMS</b> .....	<b>4</b>
1.1 Literature about the Weakness and Reform of IMS .....	4
1.2 Literature about the Reform of IMS .....	6
<b>2. Literature about SDR</b> .....	<b>10</b>
2.1 Literature about the Weakness and Role of SDR .....	10
2.2 Literature about the Reform of SDR .....	11
<b>Chapter2 Special Drawing Right</b> .....	<b>15</b>
<b>1. Institution and Function of SDR</b> .....	<b>15</b>
<b>2. Valuation of SDR</b> .....	<b>17</b>
2.1 Valuation of SDR in Terms of Dollar .....	17
2.2 Valuation of SDR Interest Rate .....	19
2.3 Reform of SDR Definition—Hard SDR .....	21
<b>3. Supply and Distribution of SDR</b> .....	<b>23</b>
3.1 Fundamental State of SDR Distribution .....	23
3.2 Problem of SDR Distribution & Quota Reform of IMF .....	25
<b>Chapter3 Factor Analysis of SDR Valuation</b> .....	<b>28</b>
<b>1. Rule on SDR Currency Basket and Influence Factor</b> .....	<b>28</b>
1.1 Rule on SDR Currency Basket Established by IMF .....	28
1.2 Summary on Influence Factor of SDR Valuation .....	30
<b>2. Development of the Three Factors</b> .....	<b>31</b>
2.1 Exports and Initial Weight .....	31
2.2 Reserves Holdings and Initial Weight .....	34
2.3 Exchange Rate—Reform of RMB Exchange Rate .....	38
<b>Chapter4 Weight Analysis for RMB being added into SDR</b> .....	<b>41</b>
<b>1. Calculation for the original SDR Currency Basket</b> .....	<b>41</b>
1.1 Original Definition of SDR Currency Basket at the end of 2005 .....	41
1.2 Original Definition of SDR Currency Basket at the end of 2010 .....	42
<b>2. Calculation for the new SDR Currency Basket</b> .....	<b>43</b>
2.1 New Definition of SDR Currency Basket (Including RMB) at the end of 2005 .....	44

2.2 New Definition of SDR Currency Basket (Including RMB) at the end of 2010 .....	45
2.3 SDR Value under the New Basket .....	46
<b>Chapter5 Meaning of adding RMB into SDR and advise .....</b>	<b>48</b>
<b>1. Meaning of adding RMB into SDR .....</b>	<b>48</b>
1.1 Future Role of SDR .....	48
1.2 Meaning for China and the World of adding RMB into SDR .....	49
<b>2. The advise for promoting RMB into SDR.....</b>	<b>50</b>
2.1 RMB Internationalization and its route.....	50
2.2 Policy proposal for promoting RMB into SDR.....	51
<b>Conclusion .....</b>	<b>53</b>
<b>References .....</b>	<b>54</b>
<b>Acknowledgement .....</b>	<b>57</b>

厦门大学  
博士学位论文  
摘要

## 导论

### 1. 研究背景及意义

美国金融危机的爆发再一次燃起了人们对于超主权货币的兴趣。2009年3月16日，俄罗斯建议创立一个新的储备货币以取代美元的国际储备货币地位。作为呼应，在当月23日，中国人民银行行长周小川也提议创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币、从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷，阿根廷、印度尼西亚、巴西等国都对这一方案表示支持。虽然不少学者和官员都支持创建以超主权货币为核心的国际货币体系，但是由于超主权货币需要让渡较大的国家主权，所以实施起来面临较大的经济与政治障碍。

从目前来看，一个较为可行的方案就是积极利用现有的超主权货币——特别提款权，积极提升其国际货币体系中的作用，最终实现世界货币统一。经过多年的发展，国际社会已经积累了特别提款权相关改革的一些经验，因此将现有特别提款权进行完善以最终走向世界统一货币，比另设炉灶再设立新的超主权货币的方案具有更大的可行性与可接受性。

要建立以特别提款权为主的国际货币体系，一方面要求各国的中央银行加大对 SDR 的储备，另一方面要求 SDR 在私人领域中扩大用途。但是现实的情况是全世界的 SDR 的储备份额极少，私人领域对 SDR 的使用也非常罕见。因此，对特别提款权的基本问题进行研究，发现其中存在的问题，对改革现行国际货币体系具有重大的指导意义。

以往关于特别提款权的研究大都集中在 SDR 的供给和分配不足问题上，近两年不少学者开始关注 SDR 在定值方面的问题。他们试图扩大 SDR 的篮子货币范围，以增强其接受度，从而实现 SDR 在官方和私人领域的广泛使用。除去现有的组成货币（美元、欧元、日元和英镑），人民币被公认为是最有潜力的候选货币。

国际货币基金组织(IMF)执行董事会于2010年11月15日完成了对组成特别提款权的一篮子货币的例行五年期审查。鉴于中国的出口贸易额居世界第三的事实，审查期间 IMF 对人民币纳入 SDR 货币篮子进行了慎重的考虑。最终，由于人民币没有满足“自由流通货币”的条件，因此没有如人们事前预料地那样被纳入

特别提款权货币篮子。但是，本文认为随着中国出口贸易额的持续增加和人民币国际化进程的加快，人民币最终能够被纳入到 SDR 的一篮子货币中。因此提早对人民币计入特别提款权的定值问题进行研究是非常有意义的，也是非常必要的。

## 2. 研究思路与框架

除导论以外，本文总共包括五个章节。

第一章是本文的文献综述部分。本章分两个部分对现有的文献进行了梳理。第一部分首先分析了现行国际货币体系的缺陷以及国际货币体系改革的各种提议，然后从国际货币体系改革的超主权货币路径中引出本文的重点研究对象—特别提款权。第二部分整理了现有的特别提款权的相关文献，主要包括特别提款权的缺陷、未来地位展望和改革方案汇总。

第二章作为文章的理论知识部分，介绍了特别提款权的创立和功能、特别提款权的定值、特别提款权的供给和分配三个内容。在分析特别提款权和特别提款权利率的定值问题时，本章运用具体的实例进行说明。在介绍完特别提款权历次分配的情况之后，本章还总结分析了特别提款权分配存在的问题。

第三章在介绍完国际货币基金组织关于 SDR 货币篮子的相关规定之后，归纳了影响特别提款权定值的三个主要因素：出口值、被储备值和汇率。在此之后，本章对这三个变量 2000 年到 2009 年的发展情况做了细致的分析。

基于前一章特别提款权三因素的分析之后，第四章对人民币计入特别提款权之后的定价进行了模拟测算，研究人民币在特别提款权中可能的比重、人民币加入之后以各种组成货币表达的特别提款权价值的变化。

第五章在对特别提款权未来地位进行展望的基础上，分析了人民币计入特别提款权货币篮子的意义。在此之后，本文在解析推动人民币计入特别提款权货币篮子与人民币国际化关系的基础之上，提出了具体的政策建议。

## 3. 可能的创新与不足

本文的创新点主要体现在以下两个方面：

一方面，对特别提款权定值的影响因素进行归纳和分析。本文从国际货币基金组织关于特别提款权货币篮子权重的相关规定中，整理出口值、被储备值和汇



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库