

# 中方籲SDR改革三步走 人民幣佔10%權重

## 美元獨大存弊端 建議逐步納入金磚四國貨幣

香港文匯報訊(記者 房慶 北京報道)國際金融危機後,世界各大經濟體對貨幣體系改革的呼聲日漸高漲。繼中國人民銀行行長周小川指出,應推動國際貨幣基金組織(IMF)的特別提款權(SDR)作為儲備貨幣,以發揮其更大效用,以及近期美國、歐盟相繼表態將擴大SDR貨幣籃後,中國央行副行長、國家外匯管理局局長易綱日前亦作出表態,首次系統性闡釋了SDR改革的路線圖,提出應將金磚四國(中國、俄羅斯、巴西、印度)等新興市場國家貨幣逐步納入SDR,未來人民幣在SDR中應佔10%左右的權重。

IMF於2010年11月調整了SDR貨幣籃內的貨幣權重,但並未增加任何新幣種。有分析指出,在金融危機中,美元「一枝獨大」的弊端暴露無遺。而伴隨新興市場國家在世界經濟格局中的地位愈發重要,其貨幣被納入SDR貨幣籃的重要性日益突顯。

據IMF規定,SDR貨幣籃的審查時間為每五年一次,下一步審查將於2015年進行。易綱3日在北京大學的一次演講中首次提出中國對於SDR改革「三步走」的構想(見表),建議IMF構建一個用於模擬測算的「影子SDR」並於近期內啟動,最晚在2015年貨幣籃審查中,落實調整SDR的貨幣籃。

### 提建「影子SDR」

易綱指出,現今SDR包括美元、歐元、日圓和英鎊四種貨幣,在SDR權重分別為41.9%、37.4%、9.4%及11.3%。在其運行的基礎上,建議構建一個用於模擬測算的「影子SDR」。對此央行有兩種設想,其一為將金磚四國貨幣加入SDR,SDR中的貨幣由現有的4種增至8種;其二是除金磚四國外,將南非和沙特的貨幣一併納入SDR,使SDR貨幣籃中的貨幣升至10種。

易綱闡釋,將金磚四國等新興市場國家納入SDR,將使SDR的代表性更加合理。他舉例,如俄羅斯是領先的天然氣出口國,同時也是全球第二大石油出口國;巴西是很大的資源出口國;印度不僅是巨大的經濟體,也是第三大鐵礦石出口國等。容納金磚四國貨幣之後的「影子SDR」較現行SDR,將更具穩定性、代表性和可使用性。據測算,「影子SDR」對應國家GDP的全球佔

比將由現行SDR的59%上升至74%。

### 中國「不着急」納入

易綱指出,據IMF規定,一種貨幣只要在國際貿易支付中廣泛使用,且在主要的國際金融交易中廣泛使用,就可加入SDR。當前人民幣已滿足了加入SDR的第一條標準—數據顯示,2010年,中國的貨物與服務貿易額躍居世界第二,超過德國、日本和英國,僅次於美國。由於中國在全球貿易佔重要地位,因此央行測算,人民幣在SDR中應佔10%左右的權重。

易綱表示,中國在人民幣納入SDR一事上,心態並不著急。距今為止,SDR只是一個具象徵性的貨幣籃子,並無實際用途,國際大宗商品的結算貨幣多為美元,SDR的用途十分有限。

### 「三步走」路線圖

**第一步** (2011年): IMF在本年度啟動對「影子SDR」的討論和模擬測算;

**第二步** (2011-2015年): 收集足夠的樣本、時間序列和統計基礎,論證新興市場國家的貨幣是否能夠加入SDR;

**第三步** (2015年): IMF調整SDR貨幣籃子。



■中方就IMF的SDR改革提出「三步走」建議。圖為中國人民銀行。

資料圖片

## 與其加入 不如盯住

香港文匯報訊(記者 房慶 北京報道)對於是次央行首度系統性闡釋SDR改革路線圖,接受香港文匯報採訪的經濟學家指出,這顯示央行對SDR改革有其自身考量和判斷,現今人民幣加入SDR的條件仍不成熟。人民幣何時進入SDR應由中國的國情來決定,中國不應當也不需要為了加入SDR而改變國內經濟改革進程。專家建議,在現有條件下,人民幣與其爭取加入SDR,不如轉換思路,改為盯住SDR。

### 納入SDR 先避風險

銀河證券首席經濟學家左小蕾表示,按IMF現行的貨幣條件進入SDR,人民幣面臨完全

可兌換的風險。因此,應迴避把人民幣作為純粹外匯交易貨幣的完全可兌換的要求。只要中國把握住人民幣中間價的定價權,避免人民幣匯率出現大幅波動,境外資本的大進大出仍將得到有效管理。這樣即使在不完全可兌換的條件下,人民幣進入SDR亦不會帶來巨大風險。

她表示,推動擴大香港人民幣債券市場,推動以人民幣計價的股票在香港特區掛牌、開設國際板股市等三種方式,均可增加人民幣的海外流動性,擴大人民幣的海外交易規模,有助於人民幣達到加入SDR的新指標。

國務院參事湯敏指出,IMF對SDR一籃子貨幣有自由兌換和匯率完全浮動的要求,人民幣

要加入就需要修改目前的匯率管理體制,現今很難達成。

### 轉換思路達雙贏

因此,在現有條件下,人民幣與其爭取加入SDR,不如轉換思路,改為盯住SDR,一方面這將減輕人民幣升值壓力,在不損害中國利益的情況下,增加其作為國際儲備貨幣的吸引力,從而推進人民幣的國際化;另一方面,有人民幣支持的SDR將在國際貨幣體系中扮演更重要的角色,有利於改變「美元獨大」的局面,推動國際貨幣體系多元化。這對中國及其他主要經濟體而言,是一種「雙贏」局面。



## 專家：外儲7年損失 可建九座三峽

香港文匯報訊(記者 房慶 北京報道)中國國家發展改革委經濟研究所財政金融室主任張岸元日前透露,中國人民銀行持有外匯資產的損失極為驚人,因匯兌損失,截止至2010年末,中國自2003年以來所增加外匯儲備的帳面損失達2,711億美元,換算為人民幣,達1萬7千億元之巨。數據顯示,中國三峽工程的總造價為1,800億元人民幣,這即意味,中國在這7年間因匯兌損失的外儲數額,可建9座三峽大壩。

### 帳面損近2萬億

張岸元撰文指出,關於中國央行大量持有外匯儲備資產的帳面損失,各方面均不願提及。有觀

點認為,中國外匯儲備對外投資收益可觀,年收益率在3%左右,管理水平在各個主權財富基金中居領先位置,但實際上,如果綜合考慮匯率損失,人民幣持有外匯資產的損失極為驚人。

據張岸元測算,將每年外匯儲備增量以當年人民幣兌美元平均匯率測算換匯成本,再以升值後到2010年年末,2003年以來每年增加的外匯儲備已經發生的匯率損失達2,711億美元。如果未來人民幣兌美元匯率升到6,2003年以來增加儲備的匯率損失將攀升至5,786億美元。

張岸元指出,將中國巨額的外儲分流已迫在眉睫。

## 商務部：美部分進口汽車傾銷

香港文匯報訊 中國商務部周四發表第20號公告,公布對美國部分進口汽車產品反傾銷和反補貼調查的終裁決定。據新華社報道,終裁認定原產於美國的排氣量在2.5升以上的小轎車和越野車存在傾銷和補貼,中國國內產業

受到了實質損害,並且傾銷、補貼與實質損害之間存在因果關係。

根據公告,經國務院關稅稅則委員會同意,中國暫不對被調查產品徵收反傾銷稅和反補貼稅,實施事宜視情況另行公告。

## 美權威機構勸華府：勿因政治恐慌失中國投資

據中新社4日電 美國三家權威機構聯合出的一份有關中國對外直接投資的報告顯示,到2020年,中國對外直接投資將達1萬至2萬億美元,其中對美直接投資佔其全部對外直接投資的比例目前仍很小,只有0.1%,但目前中國企業對美投資的速度正在加快。

報告指中國公司在美50州中的35州進行投資,預估已為美國人創造超過一萬個就業崗位。其中得州吸引的中國投資的數額最大,緊隨其後分別是紐約、弗吉尼亞、伊利諾伊、加利福尼亞、密歇根、俄勒岡、特拉華、新澤西和密西西比州。

### 華投資帶動美就業

報告採用新方法收集到的中國在美投資的實時數據顯示,2010年,中國在美投資總額為50億美元,中國對美直接投資佔其全部對外直接投資的比例目前仍很小,只有0.1%,但目前中國企業對美投資的速度正在加快。

報告指中國公司在美50州中的35州進行投資,預估已為美國人創造超過一萬個就業崗位。其中得州吸引的中國投資的數額最大,緊隨其後分別是紐約、弗吉尼亞、伊利諾伊、加利福尼亞、密歇根、俄勒岡、特拉華、新澤西和密西西比州。

### 審查切斷稅收來源

報告的作者、經濟學家丹尼爾羅森和提洛赫恩曼指出,猛增的中國投資已在美國引發民粹主義的焦慮,就像二十世紀八十年代美國曾擔心日本經濟的統治一樣。實際上當年



■名為《敞開門戶、充分利用中國對美直接投資》的報告,建議美應歡迎中國對美直接投資。

新華社 日本的投資為今天的美國創造了近70萬個就業崗位。

報告說,美國的審查機制正在做一個保護最重要的安全利益的有效工作。但它警告說,持續的政治審查將切斷未來的投資和美國人寶貴的獲得就業以及增加新的稅收來源的機會。

這份長達九十餘頁的報告,由美國亞洲協會和伍德羅威爾遜中心、基辛格中美關係研究所聯合出,將為即將召開的中美戰略與經濟對話提供重要參考,是迄今為止美國研究機構及智庫發布的最全面的一份有關中國對外直接投資的研究報告。

## 習近平會見鳩山由紀夫



■習近平昨日在北京會見日本前首相鳩山由紀夫。

香港文匯報訊 據中國廣播網報道:中國國家副主席習近平5日在釣魚台國賓館會見來華參加中日民間交流活動的日本前首相鳩山由紀夫。

習近平表示,國之交在於民相親。開展中日各領域的民間交往,不僅有利於增進兩國人民之間的友好感情,且可豐富中日戰略互惠關係的實質內涵。

習近平指中方高度重視中日關係,願同日方一道,從戰略高度和長遠角度牢牢把握中日關係發展的正確方向,進一步增進政治互信,加強各領域交流與合作,妥善處理兩國間的敏感問題。

### 華已放寬赴日限制

另據日本新聞網報道:習近平昨日在北京會見中日友好議員聯誼代表團時透露,中國國家旅遊局已在4月29日向各地旅行社和地方政府發出通知,除福島縣等部分有核洩漏危險的地區之外,其餘日本城市的旅遊限制全部予以解禁。

## 外交部：恐怖勢力威脅嚴重

據中社5日電 中國外交部發言人姜瑜5日在例行記者會上被問到,「基地」組織領袖本·拉丹死後,中國的反恐政策有何改變。她表示,恐怖勢力在境內外嚴重威脅中國的國家安全。中方希望國際社會進一步加強合作,共同打擊恐怖主義。

姜瑜表示,在反恐問題上,中方主張各國獨立主權和領土完整應受到尊重,反恐應採取標本兼治的綜合方式,努力剷除恐怖主義滋生的根源。

姜瑜說,中國也是恐怖主義受害者,一些恐怖勢力為了達到分裂中國的目的,在中國境內外製造了大量的恐怖活動,嚴重威脅了中國的安全和地區的和平穩定,打擊「東突」恐怖勢力是國際反恐鬥爭的重要組成部分。