

中國文化大學 108 年度教育部高等教育深耕計畫 計畫成果紀錄表

子計畫	子計畫 B																																																																		
具體作法	B4-1 法學院「企業法務人才跨域培育計畫」																																																																		
主題	B4-1																																																																		
內容 (活動內容簡述/執行成效)	<p>主辦單位：法律學系 活動日期：108 年 4 月 17 日 (三) 8:00-10:00 活動地點：大新館 2118 教室 授課課程：國際金融法專題 主講者：王煦棋教授</p> <p>業師今日跟同學分享【人民幣國際化與 IMF 的特別提款權】等主題，探討人民幣加入 SDR 對中國內國的影響？師生討論熱烈，對中國而言，加入 SDR 是自身綜合國力提升的象徵，有重大政治意義。SDR 成為金融改革的一個催化因素，尤其是在資本項目開放和匯率體制改革方面，相應的也會推動國內利率自由化和資本市場改革。</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="width: 45%;"> <h3 style="text-align: center; background-color: #0070C0; color: white; padding: 5px;">國際貨幣基金組織 IMF</h3> <ul style="list-style-type: none"> ● 國際貨幣基金組織(International Monetary Fund)於1945年12月27日成立職責是監察貨幣匯率和各國貿易情況、提供技術和資金協助，確保全球金融制度運作正常；其總部位於美國華盛頓特區。 ● 國際貨幣基金組織共有188個成員國 ● 國際貨幣基金組織通過以下三項主要職能來達成促進國際金融體系穩定的目的 <ol style="list-style-type: none"> 1.監督：監督國際貨幣體系和成員國的政策，並跟蹤各地的經濟和金融情況，在必要時提出警告； 2.貸款：援助國際收支困難的國家貸款； 3.技術援助和培訓：幫助成員國發展健全的制度和經濟政策工具。 </div> <div style="width: 45%;"> <h3 style="text-align: center; background-color: #0070C0; color: white; padding: 5px;">1980年基金執行理事會通過的第6631號決議和第6708號決議</h3> <p>特別提款權以國際出口貿易和服務貿易額最高的五個基金成員國的貨幣組成特別提款權貨幣籃，即美元、馬克、法郎、日元、英鎊五國貨幣的價值，即特別提款權籃。</p> <ul style="list-style-type: none"> □ 基金組織規定，每5年為一個分配特別提款權的基本期。每隔五年，IMF都會對SDR貨幣籃子進行一次例行複審。 □ 任何關於特別提款權分配或撤銷某成員國特別提款權的決議均需得到特別提款部參加國85%加權投票的贊成。 </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 20px;"> <div style="width: 45%;"> <h3 style="text-align: center; background-color: #0070C0; color: white; padding: 5px;">SDR的定義</h3> <p>特別提款權 (special drawing rights, SDR)</p> <p>(一)特色：</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ 依國際貨幣基金組織根據會員國認繳的份額分配的帳面資產。 ◆ 特別提款權的價值：美元、歐元、英鎊、日元構成的一籃子貨幣。 ◆ 普通提款權以外的一種補充。 <p>(二)用途：</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ 國際貨幣基金組織創設紙黃金(Paper Gold)。 ◆ 會員國在發生國際收支逆差時，可用它向基金組織指定的其他會員國換取外匯，以償付國際收支逆差或償還基金組織的貸款。 ◆ 一種國際儲備。 ◆ 只是一種記帳單位，非真正貨幣，使用時必須先換成其他貨幣，不能直接用於貿易或非貿易的支付。 </div> <div style="width: 45%;"> <h3 style="text-align: center; background-color: #0070C0; color: white; padding: 5px;">貨幣籃子</h3> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>貨幣籃子成分和占比 (%)</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>特別提款權中各貨幣所占比重 (2008年10月1日生效)</p> </div> </div> </div> </div> <div style="margin-top: 20px;"> <h3 style="text-align: center; background-color: #0070C0; color: white; padding: 5px;">SDR的份額分配</h3> <ul style="list-style-type: none"> ● 自願參加，自由退出 ● 按會員國所繳付的基金份額的比例進行分配，份額越大，分配得越多。 <div style="text-align: center; margin-top: 10px;"> </div> </div> <div style="margin-top: 20px;"> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th>IMF成員國</th> <th>份額 (百萬SDRs)</th> <th>配額 (所占百分比)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>澳大利亞</td><td>3236.4</td><td>1.36</td></tr> <tr><td>奧地利</td><td>4605.2</td><td>1.93</td></tr> <tr><td>巴西</td><td>4250.5</td><td>1.79</td></tr> <tr><td>加拿大</td><td>6369.2</td><td>2.67</td></tr> <tr><td>中國</td><td>9525.9</td><td>4.00</td></tr> <tr><td>法國</td><td>10738.5</td><td>4.51</td></tr> <tr><td>德國</td><td>24661.5</td><td>10.13</td></tr> <tr><td>印度</td><td>5821.5</td><td>2.44</td></tr> <tr><td>義大利</td><td>7882.3</td><td>3.31</td></tr> <tr><td>日本</td><td>15628.5</td><td>6.56</td></tr> <tr><td>韓國</td><td>3366.4</td><td>1.41</td></tr> <tr><td>墨西哥</td><td>3625.7</td><td>1.52</td></tr> <tr><td>荷蘭</td><td>5162.4</td><td>2.17</td></tr> <tr><td>俄羅斯</td><td>5945.4</td><td>2.50</td></tr> <tr><td>沙烏地阿拉伯</td><td>6985.5</td><td>2.93</td></tr> <tr><td>台灣</td><td>4033.4</td><td>1.69</td></tr> <tr><td>瑞士</td><td>3458.5</td><td>1.45</td></tr> <tr><td>美國</td><td>10738.5</td><td>4.51</td></tr> <tr><td>英國</td><td>42122.4</td><td>17.69</td></tr> <tr><td>臺灣</td><td>2659.1</td><td>1.12</td></tr> <tr><td>其他168國</td><td>67111.8</td><td>28.32</td></tr> </tbody> </table> </div>	IMF成員國	份額 (百萬SDRs)	配額 (所占百分比)	澳大利亞	3236.4	1.36	奧地利	4605.2	1.93	巴西	4250.5	1.79	加拿大	6369.2	2.67	中國	9525.9	4.00	法國	10738.5	4.51	德國	24661.5	10.13	印度	5821.5	2.44	義大利	7882.3	3.31	日本	15628.5	6.56	韓國	3366.4	1.41	墨西哥	3625.7	1.52	荷蘭	5162.4	2.17	俄羅斯	5945.4	2.50	沙烏地阿拉伯	6985.5	2.93	台灣	4033.4	1.69	瑞士	3458.5	1.45	美國	10738.5	4.51	英國	42122.4	17.69	臺灣	2659.1	1.12	其他168國	67111.8	28.32
IMF成員國	份額 (百萬SDRs)	配額 (所占百分比)																																																																	
澳大利亞	3236.4	1.36																																																																	
奧地利	4605.2	1.93																																																																	
巴西	4250.5	1.79																																																																	
加拿大	6369.2	2.67																																																																	
中國	9525.9	4.00																																																																	
法國	10738.5	4.51																																																																	
德國	24661.5	10.13																																																																	
印度	5821.5	2.44																																																																	
義大利	7882.3	3.31																																																																	
日本	15628.5	6.56																																																																	
韓國	3366.4	1.41																																																																	
墨西哥	3625.7	1.52																																																																	
荷蘭	5162.4	2.17																																																																	
俄羅斯	5945.4	2.50																																																																	
沙烏地阿拉伯	6985.5	2.93																																																																	
台灣	4033.4	1.69																																																																	
瑞士	3458.5	1.45																																																																	
美國	10738.5	4.51																																																																	
英國	42122.4	17.69																																																																	
臺灣	2659.1	1.12																																																																	
其他168國	67111.8	28.32																																																																	

1 SDR=0.4個歐元+12個日圓+0.1個英鎊+0.66個美元

SDR价值几何？

1 = 38 RMB

1 SDR = RMB也包含入这个“篮子”

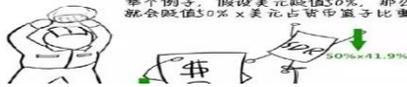
按IMF规定，目前SDR货币篮子有美元、欧元、英镑、日元4种货币，分别占比11.9%、37.4%、11.3%、39.4%，该比例5年调整一次。

1SDR=0.66美元+0.423欧元+12.1日元+0.111英鎊

目前为止IMF分配的2040亿SDR约合2800亿美元，大约占全球储备资产的4%（2014年数据）。

实际上1 SDR的具体价值随篮子货币价值浮动

举个例子，假设美元贬值50%，那么SDR就会贬值50%×美元占货币篮子比重



償付國際收支逆差、基金組織貸款

《基金協定》第19條第3款：參加國基於國際收支平衡或儲備地位的需要，可申請基金組織在特別提款權帳戶下安排向其他參加國兌換為可自由使用的外匯；基金組織在收到申請後，可協調指定某些參加國（國際收支情勢好、國際儲備地位強）為承兌特別提款權的對象，並在規定期限內與申請國兌換；申請國的此種兌換沒有比例限制，可將其持有的全部特別提款權兌換為可自由使用的外匯。

成員國擁有的特別提款權可以在發生國際收支逆差時，用來向基金組織指定的其它會員國換取外匯，以償付國際收支逆差或償還基金組織貸款。

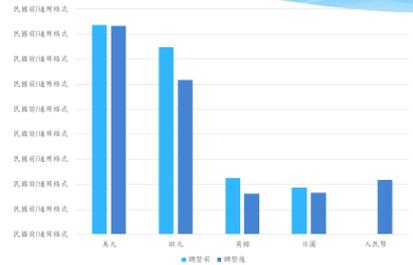
中國與國際貨幣基金之關係

中國是該組織創始國之一。中華民國自1945年12月27日至1980年4月16日止行使中國代表權，1980年4月17日後中華人民共和國行使中國代表權。

在2010年國際貨幣基金組織改革前，中國在該組織中的份額為33.853億特別提款權，占總份額的2.34%。中國共擁有34102張選票，占總投票權的2.28%。2010年改革需要多數成員國完成國內審批程序，由於美國國會至今仍未批准，改革方案仍未生效。改革後，中國的份額將由3.65%升至6.19%，超越德、法、英，位列美國和日本之後。改革後美國擁有17.67%份額，依舊擁有事實上的「否決權」。

重大改革事項則需要85%以上的支持率才能通過，而美國在IMF中佔有超過15%的投票權，美國在國際貨幣基金組織里具有一票否決權，任何重大金融改革如果得不到美國的首肯，都不可能獲得通過。

2016:人民幣加入SDR



滿足條件

1. 貿易規模大

在截止檢討結果生效前 12 個月的 5 年期間其商品和服務出口值是全球最大之一，由於 SDR 貨幣籃子包括美元、歐元、英鎊和日圓，換言之中國的商品和服務出口至少要高於英國或美國或日本。這一條件中國在 2010 年已經滿足。

2. 貨幣自由流通

IMF對於貨幣能否加入SDR，取決於該貨幣能否「自由使用」，儘管部分專家憂心中國官方對人民幣仍有過多干預，但為了加入SDR，中國近期已祭出了多項自由化措施，其結果顯然已獲得IMF認可。



人民币现在“可自由使用”吗？

IMF有四个用于确定“可自由使用”的指标

- 一 该货币在货币储备中的份额
- 二 该货币在国际银行负债中的份额
- 三 该货币是否是国际债券证券计价货币
- 四 该货币在外汇市场的交易量

人民币现在“可自由使用”吗？

人民币按SDR篮子货币的“可自由使用”四个标准的完成情况概览：

一 该货币在货币储备中的份额

根据IMF数据，15年一季度全球有38家央行和货币当局已将人民币纳入其外汇储备，人民币在国家货币储备中的占比达到了1.1%，排名第7，低于澳大利亚元和加拿大元。

外汇储备占比 (%)

货币	占比 (%)
美元	63.7
欧元	21.0
英镑	4.1
日元	3.4
港币	2.3
人民币	1.1
人民币	1.1
瑞士法郎	0.2
新西兰元	0.2
挪威克朗	0.2
其他	1.9



另外，中国人民银行已与32个国家和地区的货币当局签署货币互换协议，总额超过3.1万亿美元



中國向美國提供人民幣證券投資額度

- 北京方面將給予美國資產管理公司2500億元人民幣（合380億美元）的人民幣計價中國證券的投資額度，在向華盛頓方面展現善意的同時，也在人民幣承壓之際為資本流入提供便利。
- 除香港外，人民幣境外交易中心目前包括倫敦、法蘭克福和新加坡。

英國《金融時報》稱據北京報道
<http://big5.ftchinese.com/story/001067926>，2016年06月08日

執行成效：

煦棋老師生動活潑的教學，讓學生從國際面向觀察趨勢探討人民幣，使學生容易理解且感興趣，加上授課教師一起說明互動，學生受益匪淺。



業師與上課同學合影



業師講解簡報資料

相關圖片



同學上台與業師互動



學生聽講



業師授課