

睿纳新国际咨询



本研究由 Finance for Development Lab 支持

中国向非洲转借特别提款权 备选方案文件

目录

1	特别提款权的背景	1
1.1	特别提款权的定值	2
1.2	2021 年特别提款权的全球分配.....	2
1.3	中国承诺向非洲分配特别提款权	4
2	研究方法	5
3	关于特别提款权的非洲观点	7
3.1	非洲大陆特别提款权的使用和分布	7
3.2	非洲的优先事项和战略考虑	9
4	关于特别提款权的中国观点	11
4.1	中国的战略考虑：扩大特别提款权的使用范围，提升人民币在国际货币体系中的地位..	11
4.2	中国的制度情况：特别提款权政策及使用	13
4.3	中国在非洲的地区优先事项	15
4.4	五个备选方案的评估标准	16
5	备选方案：双边转借	18
5.1	中国对特别提款权职能及其与国际货币基金组织关系的考虑.....	18
5.2	对中国向非洲国家双边转移的方案进行评估.....	20
6	通过多边开发银行进行再分配	21
6.1	多边开发银行如何使用特别提款权？	22
7	通过非洲开发银行进行再分配	24
7.1	非洲开发银行	24
7.2	非洲开发银行的混合资本工具	24
7.3	非洲共同增长基金--非洲开发银行与中国的特别基金.....	25
7.4	非洲发展基金(ADF)与气候行动窗口(CAW).....	26
7.5	对中国通过非洲开发银行转借的方案进行评估.....	27
8	备选方案：通过国际货币基金组织的减贫与增长信托和韧性与可持续性信托进行再分配	29
8.1	减贫与增长信托（PRGT）	29
8.2	韧性与可持续性信托（RST）	31
8.3	对中国通过国际货币基金组织转借的方案进行评估.....	35
9	备选方案：通过世界银行进行再分配	36
9.1	对中国通过世界银行转借的方案进行评估	37

10 备选方案：探索通过非指定持有方尤其是流动性和可持续性基金（LSF）进行再分配	38
10.1 流动性和可持续性基金（LSF）	38
10.2 通过流动性和可持续性基金进行特别提款权再分配的机制	39
10.3 对中国通过流动性和可持续性基金进行转借的评估	41
11 结论和建议	43
12 参考文献	45

致谢

睿纳新国际咨询和 Finance for Development 在此诚挚感谢所有为本报告提供宝贵见解的受访专家。同时，我们还要特别感谢本报告的作者芮婉洁（Hannah Ryder）、Etsehiwot Kebret 和陈慧怡（Huiyi Chen），以及 Charlie Zong 在研究和编辑方面的支持，并感谢 DR 全体发展金融团队的帮助。

1 特别提款权的背景

特别提款权（SDRs）是国际货币基金组织（IMF）于 1969 年创设的一种国际储备资产，用以补充其成员国现有的官方储备¹。特别提款权的创立源于对布雷顿森林体系下固定汇率流动性短缺的担忧。通过增加成员国的储备资产，各国可以减少对内债和外债的依赖，增加国民储蓄，从而能够进行全球贸易，增强金融弹性。

自创立以来，1970 年在国际货币基金组织成员之间进行的第一次总分配为 93 亿特别提款权，此后定期按成员各自的配额比例进行分配²。特别提款权既不是一种货币，也不是对国际货币基金组织的债权，而是一篮子国际货币，包括美元、英镑、日元、欧元和人民币³。国际货币基金组织根据这些货币的固定货币数量以及特别提款权篮子中这些货币之间的每日市场汇率，每天确定特别提款权的价值⁴。持有这一篮子主要货币有助于国际货币基金组织管理任何单一货币的汇率波动。鉴于特别提款权不会给接受国造成额外的债务，而且没有附加条件，因此特别独特。

值得注意的是，当国际货币基金组织成员国获得特别提款权分配时，该国将获得无条件的流动性，表现为有息储备资产（持有特别提款权）和对特别提款权部门的相应长期负债（特别提款权分配）⁵。一个国家从其持有的特别提款权中获得利息，并根据其分配情况支付利息。因此，特别提款权可以视为既是一种资产，也是一种负债。如果一个国家放弃他们的特别提款权（贷款、捐赠或兑换成另一种货币），该国将承担与国际货币基金组织规定的利率相等的成本。因而大多数国家选择借出特别提款权，而不是捐出特别提款权，以使用贷款利息抵消利率成本。

特别提款权可以在国际货币基金组织成员之间通过自愿交易协议换取可自由使用的货币，这些协议由国际货币基金组织推动，以补充现有储备或解决国际收支问题。举例来说，如果一个国家的外汇（如美元）不足，该国可以用其特别提款权换取所需的货币。成员国还可以使用特别提款权来偿还贷款，出售其特别提款权或将其作为外汇储备的一部分来持有。例如，阿根廷用特别提款权部分偿还了其国际货币基金组织的债务，塞内加尔将其分配到的特别提款权用于公共开支，伊拉克、毛里塔尼亚和吉布提等国家则将其特别提款权兑换成硬通货币。

一个国家的特别提款权持有量等于其分配量时，收到的利息与支付的利息相等。如果一个成员国用特别提款权换取可自由使用的外汇，其持有量就会低于其分配量，这时该国支付的利息就

¹ Special drawing rights. IMF[特别提款权.国际货币基金组织]. (n.d.) 引用自 <https://www.imf.org/en/Topics/special-drawing-right>

² International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (2021, August 23). Questions and answers on special drawing rights. IMF [特别提款权问答.国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/FAQ/special-drawing-right#Q1.%20What%20is%20an%20SDR>

³ Corporate Finance Institute[公司金融研究所]. (2022, November 7). What are Special Drawing Rights (SDR). Corporate Finance Institute Team [什么是特别提款权. 公司金融研究所团队]. 引用自 <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/economics/special-drawing-rights-sdr/>

⁴ International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2021, August 23). Questions and answers on special drawing rights. IMF [特别提款权问答.国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/FAQ/special-drawing-right#Q1.%20What%20is%20an%20SDR>

⁵ Corporate Finance Institute[公司金融研究所]. (2022, November 7). What are Special Drawing Rights (SDR). Corporate Finance Institute Team [什么是特别提款权. 公司金融研究所团队]. 引用自 <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/economics/special-drawing-rights-sdr/>

会多于其根据特别提款权利率收到的利息。

1.1 特别提款权的定值

特别提款权最初的价值相当于 0.888671 克黄金——在当时，也相当于 1 美元⁶。布雷顿森林体系崩溃后，主要货币之间的浮动汇率使得以前仅按照美元对特别提款权进行估值的做法也就行不通了。可行的替代办法是用一篮子主要货币，即上文提到的那些货币，作为特别提款权的定值标准。

这些货币的选择取决于它们在国际外汇市场上的交易范围，并由 IMF 执行董事会每五年审查和调整一次⁷。例如，2022 年 5 月，IMF 执行董事会将美国货币的权重从 41.73% 提高到 43.38%，人民币从 10.92% 提高到 12.28%⁸。从 8 月 1 日起，欧元的权重从 30.93% 下降到 29.31%，日元的权重从 8.33% 下降到 7.59%，英镑从 8.09% 下降到 7.44%⁹。这些货币数额在五年的特别提款权评估期内是固定的，但篮子中货币的实际权重会随着篮子货币之间的交叉汇率变化而波动¹⁰。

1.2 2021 年特别提款权的全球分配

根据《协定条款》，国际货币基金组织有权向成员国建立特别提款权的无条件流动性，即所谓的“一般分配”。最大和最近的特别提款权分配是在 2021 年 8 月 23 日，国际货币基金组织分配了 4565 亿特别提款权（或 6500 亿美元），以提高全球流动性并支持成员国在新冠疫情后的复苏¹¹。不幸的是，由于一般分配是根据配额分配给 IMF 成员国的，低收入国家和新兴市场仅获得 42.3%（约 2750 亿美元）的份额¹²。事实上，非洲国家获得了大约 330 亿美元，约占 2021 年 8 月分配总额的 5%，与美国等高收入国家形成鲜明对比，后者获得了 1130 亿美元，占分配总额的 17%¹³。这引发了关于迫切需要改革配额制度和更具创新性的特别提款权转借机制的讨论。

⁶ International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (1979, January 1). *The SDR as a basket of currencies*. IMF eLIBRARY[特别提款权作为一篮子货币. 国际货币基金组织电子图书馆]. 引用自

<https://www.elibrary.imf.org/view/journals/024/1979/004/article-A001-en.xml>

⁷ Ibid[同上]

⁸ Xinhua[新华网]. (2022, May). *IMF lifts weighting of RMB, dollar in SDR Currency Basket*. Xinhua[IMF 提高了人民币和美元在 SDR 货币篮子中的权重. 新华网]. 引用自

<https://english.news.cn/20220515/a5784acc49ad42b9beb49de1841e9852/c.html>

⁹ Bloomberg News[彭博新闻社]. (2022, May 15). *IMF raises Yuan's weighting in SDR Basket amid weakness*[IMF 在人民币疲软的情况下提高了人民币在特别提款权篮子中的权重]. 引用自 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-05-15/imf-raises-yuan-s-weighting-in-sdr-currency-basket-pboc-says>

¹⁰ International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (n.d.). *What is the SDR?* IMF[什么是特别提款权? 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2023/special-drawing-rights-sdr>

¹¹ International Monetary Fund[国际货币基金组织] (2021, August 23). *Questions and answers on special drawing rights*. IMF[特别提款权问答. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/FAQ/special-drawing-right#Q1.%20What%20is%20an%20SDR>

¹² International Monetary Fund[国际货币基金组织] (2021, August 23). *Questions and answers on special drawing rights*. IMF[特别提款权问答. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/FAQ/special-drawing-right#Q1.%20What%20is%20an%20SDR>

¹³ Warah[瓦拉赫], R. (2021, December 15). *Recycled SDRs could boost Africa's economic recovery*. ONE[流通特别提款权可以促进非洲的经济复苏.ONE 运动]. 引用自 <https://www.one.org/africa/blog/sdrs-africa-economic-recovery/>

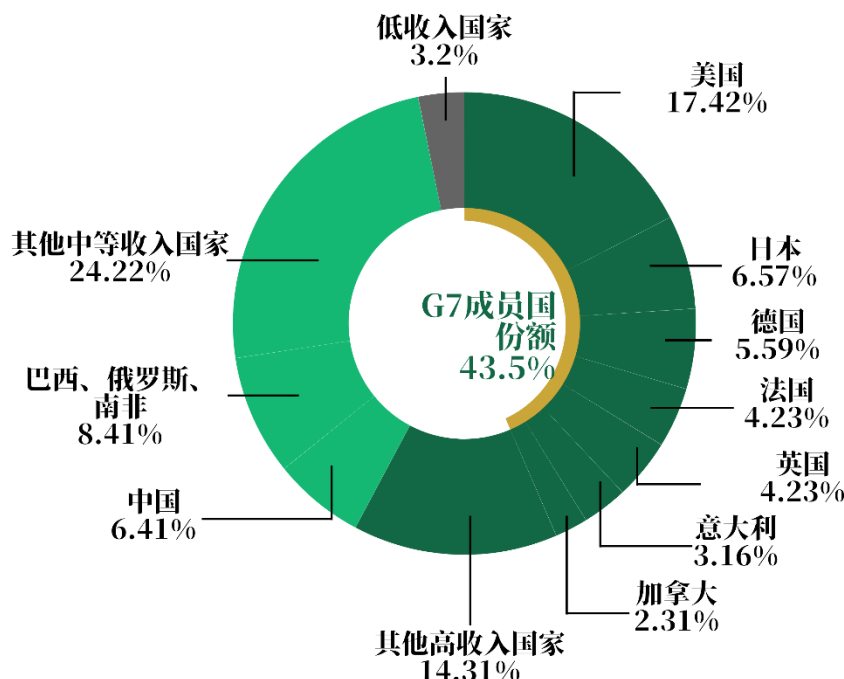


图1：国际货币基金组织2021年特别提款权分配的百分比份额¹⁴

除了国际货币基金组织成员国持有的特别提款权之外，称为“指定持有方”的特定官方实体也可以持有和使用特别提款权。迄今为止，共有 20 个指定持有方，包括：4 个中央银行（欧洲中央银行（ECB）、中非国家银行（BEAC）、西非国家中央银行（BCEAO）和东加勒比中央银行（ECCB））、3 个政府间货币机构（国际清算银行（BIS）、拉丁美洲储备基金（FLAR）和阿拉伯货币基金（AMF））和 13 个开发机构（非洲开发银行（AfDB）、非洲开发基金（ADF）、亚洲开发银行（ADB）、国际复兴开发银行（IBRD）和国际开发协会（IDA——均为世界银行集团（WB）的一部分）、伊斯兰开发银行（IsDB）、北欧投资银行（NIB）、加勒比开发银行（CDB）、拉丁美洲开发银行（也称为 Corporación Andina de Fomento 或 CAF）、欧洲复兴开发银行（EBRD）、欧洲投资银行（EIB）、美洲开发银行（IADB）和国际农业发展基金（IFAD））¹⁵。其中，美洲开发银行（IDB）、欧洲复兴开发银行（EBRD）、欧洲投资银行（EIB）、加勒比开发银行（CDB）和拉丁美洲开发银行（CAF）于 2023 年 2 月刚刚获得批准成为指定持有方。

¹⁴ Adapted from: African Development Bank[改编自：非洲开发银行]. (2022, April 15). Special drawing rights and reallocation for low income countries—the African Development Bank and IMF special drawing rights. Special Drawing Rights and Reallocation for Low Income Countries—The African Development Bank and IMF Special Drawing Rights[低收入国家的特别提款权和再分配--非洲开发银行和国际货币基金组织特别提款权. 低收入国家的特别提款权和再分配--非洲开发银行和国际货币基金组织特别提款权]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/documents/special-drawing-rights-and-reallocation-low-income-countries-african-development-bank-and-imf-special-drawing-rights>

¹⁵ International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2023, February 21). IMF Executive Board approves the applications of five institutions to become holders of special drawing rights. IMF Press Release No. PR2347[国际货币基金组织执行董事会批

1.3 中国承诺向非洲分配特别提款权

特别提款权是非洲国家获得的一个独特机会，能够从新冠疫情的影响中恢复，并继续努力实现《2063 议程》中规定的非洲大陆的发展目标和优先事项。

2021 年 11 月在塞内加尔举行的第八届中非合作论坛期间，中国国家主席习近平承诺向非洲大陆重新分配 100 亿美元，即中国所分配到的 400 亿美元的四分之一，在百分比上大大超过了法国等经合组织国家承诺的 20%¹⁶。在 2022 年世界银行/国际货币基金组织春季会议期间，中国人民银行（PBoC）宣布，中国将支持国际货币基金组织的减贫与增长信托（Poverty Reduction and Growth Trust，PRGT）和韧性可持续性信托（Resilience and Sustainability Trust，RST），从 100 亿美元中借出部分资金，重点支持低收入国家，特别是非洲国家¹⁷。

中国作为非洲大陆最大的融资伙伴之一和第一大双边贸易伙伴，一直是实现非洲大陆目标和愿望的关键角色。鉴于中非论坛上宣布的这一事项，中国将择机以双边方式或通过不同机构重新分配上述特别提款权。这份备选方案文件阐述了重新分配该特别提款权的不同方案，可供选择。

准五家机构成为特别提款权持有者的申请。国际货币基金组织新闻稿 PR2347 号]. 引用自 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/02/21/exec-board-approves-applications-5-institutions-become-holders-sdr>

¹⁶ Ministry of Foreign Affairs of the People's Republic of China[中华人民共和国外交部]. (2021, November 30). *Forum on China-Africa cooperation Dakar Action Plan (2022-2024)*[中非合作论坛《达喀尔行动计划》(2022-2024)]. 引用自 https://www.fmprc.gov.cn/mfa_eng/wjdt_665385/2649_665393/202112/t20211202_10461183.html ; Reuters[路透社]. (2022, December 2). *Breakingviews—France to release 5 BLN Euros of SDRs to vulnerable countries under G20 programme*. Reuters[突破性观点-法国将根据 G20 计划向弱势国家发放 50 亿欧元的特别提款权. 路透社]. 引用自 <https://www.reuters.com/breakingviews/france-release-5-bln-euros-sdrs-vulnerable-countries-under-g20-programme-2022-12-02/>

¹⁷ People's Bank of China [中国人民银行] (2022, April 22), People's Bank of China Governor Yi Gang Attends the 45th International Monetary and Financial Committee Meeting by Video [中国人民银行行长易纲以视频方式出席第 45 届国际货币与金融委员会会议]. 引用自 <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4535591/index.html>

2 研究方法

这份备选方案文件列出了中国可将其特别提款权重新分配给非洲大陆的五个备选方案，探讨了每种选择的机遇和挑战，并根据反映中国和非洲利益攸关方利益和优先事项的定制标准对每种选择进行了严格评估，如下所述。

这五个备选方案是：

1. 通过双边转移重新分配特别提款权
2. 通过非洲开发银行（AfDB）的混合资本工具（Hybrid Capital Instrument，HCI）、非洲共同增长基金（Africa Growing Together Fund，AGTF）和气候行动窗口（Climate Action Window，CAW）重新分配特别提款权
3. 通过国际货币基金组织的减贫与增长信托（PRGT）和韧性可持续性信托（RST）重新分配特别提款权
4. 通过世界银行重新分配特别提款权
5. 探索通过非指定持有方重新分配特别提款权：特别是流动性和可持续性基金（Liquidity and Sustainability Facility，LSF）

中国向非洲转借特别提款权的 五种备选方案

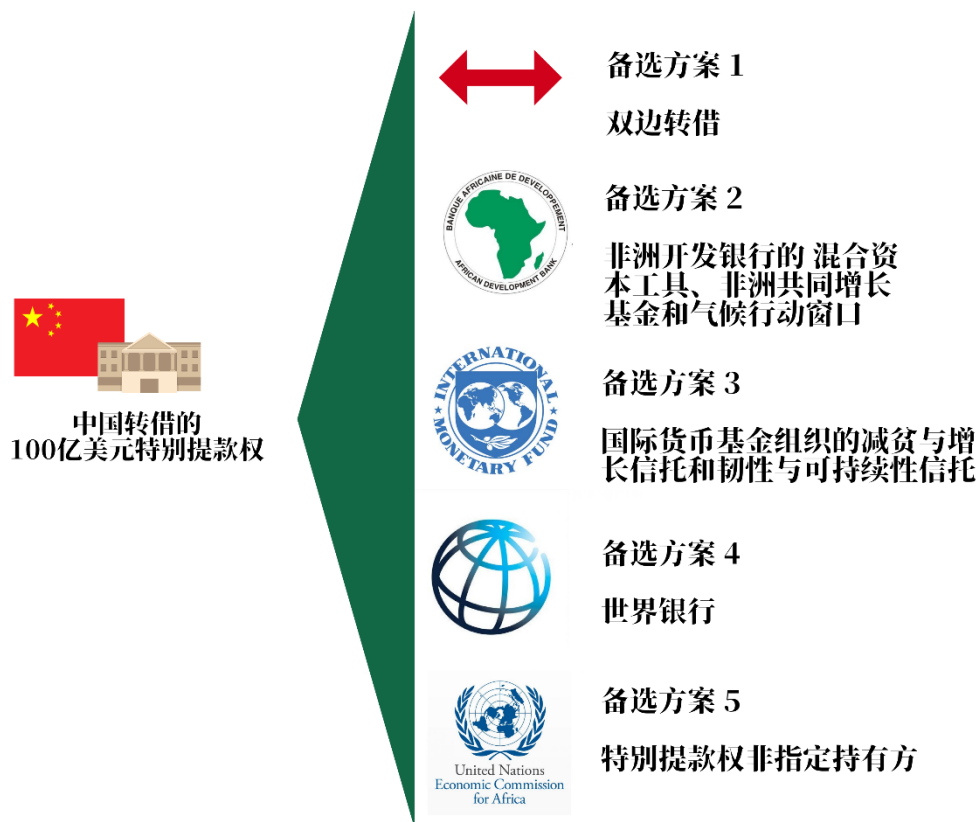


图2：中国向非洲转借特别提款权的备选方案

这份备选方案文件汇集了几个证据来源。本文分析了国际货币基金组织和包括世界银行和非洲开发银行在内的几个多边开发银行的各种报告和官方文件，以及包括全球发展中心（Center for Global Development，CGD）和发展融资实验室（Finance for Development Lab，FDL）在内的智库和研究机构的出版物。还分析了有关非洲机构、非洲和中国政府机构的官方网站的新闻稿和研究报告，以及非洲和中国学者、智库和研究机构发表的文章和评论。此外，还与许多国家的官员进行了六次深入访谈，这些官员正在或已经直接参与本文件所考察的各项备选方案的工作。

3 关于特别提款权的非洲观点

特别提款权对非洲国家有利，原因有很多。

首先，特别提款权是无条件的。这意味着非洲国家可以用他们认为合适的方式使用其特别提款权。这给了最了解本国需求和优先事项的政府自由，在他们认为影响最大的领域使用特别提款权。

其次，特别提款权通过在国家需要时向其提供流动性，在应急反应中至关重要。非洲国家将分配到的特别提款权用于疫情支出就是一个很好的例子。

第三，随着非洲国家继续努力应对外汇挑战，特别提款权可以用作避免过度依赖美元和储备资产高度多元化的工具。

第四，当一个非洲国家使用其特别提款权时，他们的持有量低于分配量，这意味着该国必须支付特别提款权利率。尽管要支付这一成本令人遗憾，但对非洲国家来说却是有益的，因为与替代融资来源相比，特别提款权利率相当低(目前约为 3%)¹⁸。如果一个国家决定使用其特别提款权，并支付这一利率，这意味着这些国家正在以高收入国家的借款成本借款¹⁹。

3.1 非洲大陆特别提款权的使用和分布

不幸的是，如前所述，特别提款权以及特别提款权的最新分配在国际货币基金组织成员国之间总体上看分配并不均衡。由于非洲国家的经济规模相对于其他国家较小，非洲国家获得的份额很小。然而，这种不均衡的分配也可以在非洲大陆上看到，南非和尼日利亚合起来持有的非洲特别提款权比该大陆 23 个最低收入国家还多²⁰。为了正确看待这个问题，从数据上看，在最近分配的 6500 亿美元特别提款权中，南非获得了 41.5 亿美元的特别提款权，而圣多美和普林西比获得的特别提款权最少，约为 2000 万美元，非洲国家的平均分配额则为 6.23 亿美元²¹。

2020 年和 2021 年，非洲各国政府在经济和公共卫生恢复措施上的支出远高于此。睿纳新国际咨询公司（Development Reimagined）的分析显示，非洲国家在 2020 年和 2021 年花费了大约 1300 亿美元来应对新冠肺炎疫情，平均每个非洲国家花费 24 亿美元²²。因此，平均分配额为 6 亿美元根本不算多。

¹⁸International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2023, March 5). SDR interest rate calculation[特别提款权利率计算]. 引自 https://www.imf.org/external/np/fin/data/sdr_ir.aspx

¹⁹Paduano, Stephen[帕杜阿诺, 斯蒂芬]. “SDR Report Interview [特别提款权报告访谈].” 3 Mar. 2023.

²⁰Warah[瓦拉赫], R. (2021, October 6). SDRs: A shot in the arm for African economies? ONE Africa[特别提款权: 非洲经济的一针强心剂? ONE 运动 非洲]. 引自 <https://www.one.org/africa/blog/special-drawing-rights-sdrs-africa/>

²¹International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2021, August). 2021 General SDR Allocation. IMF[2021 年一般特别提款权分配. 国际货币基金组织]. 引自 <https://www.imf.org/en/Topics/special-drawing-right/2021-SDR-Allocation> and Author's analysis[及作者分析]

²²Development Reimagined[睿纳新国际咨询公司]. (2022, January 14). African countries had to spend billions to manage COVID-19 in 2021. Development Reimagined[非洲国家不得不花费数十亿美元来应对 2021 年的新冠肺炎疫情. 睿纳新国际咨询公司]. 引自 <https://developmentreimagined.com/2022/01/14/africancountriespending/>

下图模拟了 2020 年向非洲国家发放的“大量”特别提款权与非洲各国政府留出的新冠肺炎疫情预算相比的情况。这些拨款甚至不足以满足非洲大陆的短期融资需求。

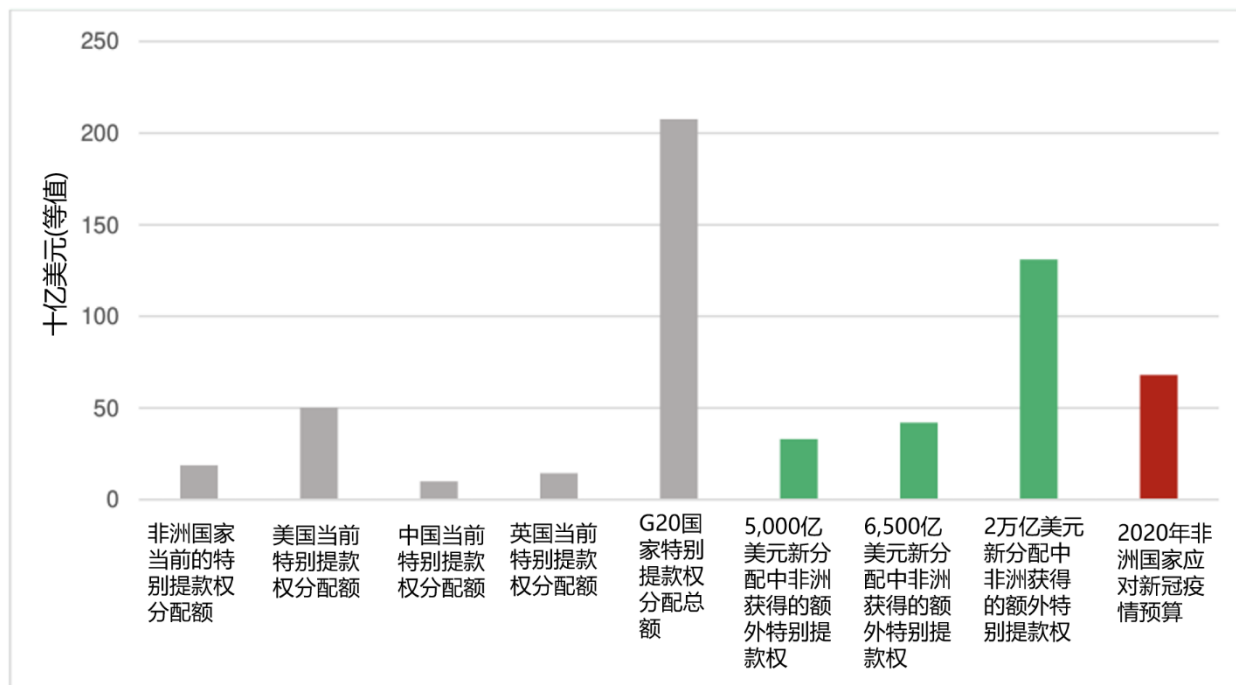


图3：特别提款权的分布

尽管许多人认为非洲的特别提款权分配及其在非洲大陆的分布不公平，但特别提款权对非洲国家仍有着重要的宏观经济利益。事实上，仔细观察数据可以发现，非洲国家比其他任何地区都更多地使用了他们的特别提款权，使用率接近 90%²³。超过 50% 的非洲国家使用其特别提款权来补充其国家预算，以及加强其外汇储备（33.9%）和支持疫情支出（22.6%）²⁴。非洲国家还将其特别提款权用于偿债、社会措施、公共投资和经济复苏，仅举几例。这清楚地表明，非洲国家致力于有效利用其特别提款权。这增加了对特别提款权进行更多再分配的理由。

²³ This is from analysis of 47 out of 54 African countries [这是来自对 54 个非洲国家中的 47 个国家的分析]

²⁴ International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (n.d.). *SDR-Tracker*. IMF[特别提款权跟踪器。国际货币基金组织]. 引自 <https://www.imf.org/en/Topics/special-drawing-right/SDR-Tracker> ; ONE Data[ONE 运动数据]. (2023, March). *Data Dive: Special Drawing Rights*. ONE Data & Analysis[数据潜水：特别提款权。ONE 运动数据和分析]. 引自 <https://data.one.org/data-dives/sdr/> and Author's analysis[及作者分析]

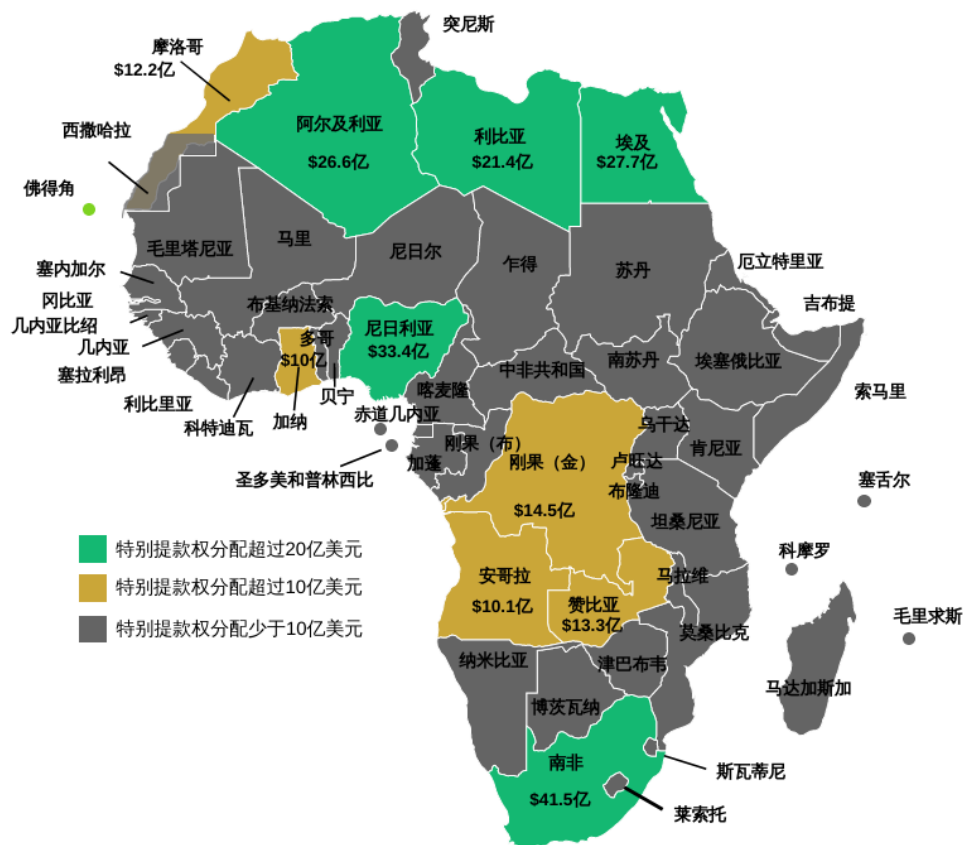


图 4：非洲国家特别提款权的分配

3.2 非洲的优先事项和战略考虑

随着中国(和其他国家)探索将特别提款权转借给非洲大陆的不同途径，需要清楚地了解非洲的优先事项和利益所在。非洲大陆的核心发展框架——《2063 年议程》提供了一份清晰的路线图，使得非洲大陆能够实现所有 55 个国家所设想的非洲的愿望、目标和步骤。《2063 年议程》考虑到了非洲大陆正在进行的结构转型、经济增长和社会进步以及新出现的发展和投资机会。《2063 年议程》的每个优先领域也与可持续发展目标（SDGs）和非洲大陆自由贸易区（AfCFTA）有着不可分割的联系，这也是今年非洲联盟首脑会议的主题“非洲大陆自由贸易区年：加快非洲大陆自由贸易区的实施”²⁵。

非洲大陆的另一个重点领域是建立非洲货币基金组织（African Monetary Fund，AMF）、非洲投资银行（African Investment Bank，AIB）和非洲中央银行（African Central Bank，ACB）。这些机构能为非洲大陆提供强有力的债务解决方案，至关重要。非洲是世界上唯一没有自己货币基金的地区。非洲货币基金组织的目的是通过加强货币一体化和消除贸易限制来促进非洲经济一体化。非洲货币基金组织将成为非洲中央银行和所有非盟成员国货币的储备池。非洲货币基金组织对非洲大陆至关重要，将成为非洲自己的国际货币基金组织，实质上是非洲国家的最后贷款者，

²⁵ African Union[非洲联盟]. (n.d.). *African Union: An integrated, prosperous and peaceful Africa*[非洲联盟：一个一体化、繁荣与和平的非洲]. 引用自 <https://au.int/en/summit/36>

有权调查非盟成员国的宏观经济状况²⁶。另一方面，非洲投资银行将从非洲大陆内外的资本市场调动资源，促进私人和公共投资，并为发展项目提供技术援助和投资。

此外，非洲大陆的另一个优先事项是建立由非洲进出口银行（Afreximbank）和非洲大陆自由贸易区秘书处 2022 年发起的泛非支付和结算系统（Pan-African Payments and Settlement System，PAPSS）。这个系统促进非洲国家之间以当地货币进行跨境支付，允许非洲国家在不需要硬通货币的情况下进行交易²⁷。

非洲国家继续优先考虑经济多样化、工业化、国内资源调动、增加出口和数字化，所有这些都以结构转型的发展方式为重点。

还必须强调的是，将特别提款权重新分配给非洲开发银行等非洲机构的好处之一是，这些机构的工作中包含了非洲国家的优先事项。例如，非洲开发银行有五个高级优先发展领域，与可持续发展目标（SDGs）、《2063 年议程》、非洲开发银行的十年战略（Ten-Year Strategy，TYS）和其他全球承诺相关。²⁸“五高”的核心是能源、农业、工业化、一体化和生活质量。

²⁶ African Union[非洲联盟]. (n.d.). *Protocol on the establishment of the African Monetary Fund*. Protocol on the Establishment of the African Monetary Fund | African Union[《建立非洲货币基金组织议定书》. 建立非洲货币基金组织议定书|非洲联盟]. 引用自 <https://au.int/en/treaties/protocol-establishment-african-monetary-fund>

²⁷ Muya[穆雅], C. (2022, April 20). *Why PAPSS is a life changer for African Business: ABSA CIB*. Absa[为什么泛非支付和结算系统（PAPSS）是非洲商业生活的改变者.南非联合银行集团企业与投资业务部. 南非联合银行集团]. 引用自 <https://cib.absa.africa/home/insights-and-events/why-papss-is-a-game-changer-for-african-business/>

²⁸ African Development Bank[非洲开发银行]. (n.d.). *The high 5s*. African Development Bank[“五高”.非洲开发银行]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/high5s>

4 关于特别提款权的中国观点

4.1 中国的战略考虑：扩大特别提款权的使用范围，提升人民币在国际货币体系中的地位

2016年10月，国际货币基金组织正式将人民币加入确定特别提款权价值的一揽子货币²⁹。这些货币在国际贸易和金融中得到广泛使用，因而被列为揽子货币。这是人民币国际化道路上的一个重要里程碑，是中国在2008年金融危机受创后开始追求的战略目标之一，其目的是增加人民币在全球贸易、外汇储备和海外投资中的使用，以减少世界对美元的依赖，稳定国际货币环境³⁰。

鉴于人民币在全球外汇储备中所占份额较小³¹，而且金融自由化水平较低³²，一些观察人士认为，人民币纳入一揽子货币的意义短期内象征性大于实质性。然而，从长期角度来看，可以将人民币纳入特别提款权篮子视为得到国际货币基金组织的认可——人民币是一种可自由使用的货币³³；并为外国央行，特别是那些与中国有密切贸易关系的国家，提供正当理由在未来增加人民币在其外汇储备中的份额³⁴。从长期来看，储备货币地位可能会带来一些好处，包括降低中国在国际金融市场上的借贷成本，并且有助于缓解外部冲击导致的资本外流³⁵。随着中国继续在国际贸易和金融领域产生更大影响力，将人民币纳入特别提款权篮子可以提升特别提款权的影响力，使其在国际金融市场上发挥更大作用³⁶。

²⁹ Central Banking[中央银行]. (2021, August). *The Renminbi's inclusion in the SDR adds impetus to its internationalisation*. Central Banking[人民币被纳入特别提款权为其国际化增加了动力.中央银行]. 引用自 <https://www.centralbanking.com/central-banks/currency/7863626/the-renminbis-inclusion-in-the-sdr-adds-impetus-to-its-internationalisation>

³⁰ Hong Kong University of Science and Technology[香港科技大学]. (n.d.). *Renminbi Internationalization: The Prospects of China's Yuan as the Next Global Currency*. HKUST IEMS[人民币成为下一个全球货币的前景.香港科技大学新兴市场研究所]. 引用自 <https://iems.ust.hk/publications/thought-leadership-briefs/renminbi-internationalization-the-prospects-of-chinas-yuan-as-the-next-global-currency>

³¹ 截至2022年第二季度,人民币在全球外汇储备中的份额为2.88%,高于2016年第四季度的1.08%,彼时人民币首次被纳入国际货币基金组织的特别提款权篮子。Choi J. (2022, December 8). *RCEP and Renminbi's role as a reserve currency*. Central Banking. [区域全面经济伙伴关系协定和人民币作为储备货币的作用.中央银行] 引用自 <https://www.centralbanking.com/central-banks/reserves/foreign-exchange/7953921/rcep-and-renminbis-role-as-a-reserve-currency#:~:text=The%20renminbi's%20share%20of%20the,rights%20basket%20in%20Q4%202016>

³² Reuters[路透社] (2015, November 10). *China Finance: RMB's SDR membership is more symbolic, local currency internationalisation can be regionalised first, according to expert* [中国金融：人民币加入特别提款权象征意义更大，本币国际化可先区域化--专家]. 引用自 <https://www.reuters.com/article/idCNL3S1343QU20151110>

³³ 国际货币基金组织对可自由使用的货币的定义是：广泛用于国际交易的支付，并在主要外汇市场上广泛交易。换句话说，该货币并不严格要求是完全可兑换的货币，在这种情况下，人民币符合这一标准。请注意，日元也是在1980年才成为完全可兑换货币，即在被国际货币基金组织宣布可自由使用的两年后；Zhuang, A., & Svendsen[斯文森], A. (2015). *CNY: the SDR basket and its implications*. Nordea Research [人民币：特别提款权篮子及其影响.北欧联合银行研究]. 引用自 <https://corporate.nordea.com/api/research/item/23212.pdf>

³⁴ Jiang N. (2015, November 10). *Jiang Nan: The RMB Evolution of the SDR* [姜楠：特别提款权的人民币演义]. 引用自 <http://www.imi.ruc.edu.cn/IMIId/gjjr/0df09b0e07964a59bc551abbd7142ef4.htm>

³⁵ Zhuang, A., & Svendsen[斯文森], A. (2015). *CNY: the SDR basket and its implications*. Nordea Research[人民币：特别提款权篮子及其影响.北欧联合银行研究]. 引用自 <https://corporate.nordea.com/api/research/item/23212.pdf>

³⁶ Li, X. (2016). *IMF looks to expand special drawing rights*. IMF looks to expand Special Drawing Rights—Business—Chinadaily.com.cn.[国际货币基金组织期待扩大特别提款权.中国日报网]. 引用自 https://www.chinadaily.com.cn/business/2016hangzhou20/2016-09/06/content_26710259.htm

中国支持在金融市场上增加使用特别提款权反映了中国长期以来的立场，即国际货币体系需要再平衡，从美元转向其他币种³⁷。早在 2009 年，时任中国人民银行行长的周小川就对此表示强烈支持。在其 2009 年的提议中，周小川认为，“特别提款权（SDR）具有作为超主权储备货币的特征和潜力……与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定”，需要采取的步骤包括增加特别提款权分配，与其他货币建立结算系统，以及推广以特别提款权计价的证券³⁸。这一提议受到了国际货币基金组织和许多国际评论员的支持，他们呼吁将特别提款权发展成一种真正的全球货币。在 2016 年 G20 杭州峰会上，也就是人民币被纳入货币篮子的同一年，《领导人公报》特别提到了支持更广泛使用特别提款权的共识³⁹。

与此同时，研究中国与国际金融机构合作的专家意识到，启动任何自上而下的改革都存在相当大的困难。例如，国际货币基金组织前秘书长林建海声称，尽管先前有将特别提款权指定为超主权储备货币的提议，鉴于政治和经济因素的制约以及与建立必要的规章制度和业务框架相关的技术挑战，就此达成国际共识尚且不现实⁴⁰。同样，国家外汇管理局原副局长、中国驻国际货币基金组织原执行董事魏本华认为，从战略角度上看⁴¹，为了加强人民币的国际化，构建更加多元化的，以美元、欧元和人民币三角结合为基础的国际货币体系是更为实际的努力方向。这样的实际举措将确保分配给低收入国家的特别提款权配额稳步增加，即使增量并不大⁴²。

为响应周小川在金融危机后加强特别提款权储备货币地位的提议，中国积极呼吁扩大特别提款权的使用，作为新冠全球大流行后全球复苏的解决方案。中国人民银行现任行长易纲在 2020 年 7 月（早于 2021 年历史性的特别提款权分配）发表在《金融时报》上的文章中指出，特别提款权机制一直没有出现在国际货币基金组织应对新冠肺炎疫情的措施中。易纲认为，特别提款权的普遍分配与 G20 商定的债务中止相比，将对增加世界上最贫穷国家的国际储备产生更大的边际影响；理想情况下，应该根据国际货币基金组织成员国的需求，而不是根据每个国家的配额大小，进行特别提款权特殊分配⁴³。与此前提到的专家的意见一致，赋予特别提款权可能是可行的方案，以实现中国开始对当前国际货币体系进行改革的战略目标。此外，特别提款权在非洲国家的分配可能是从地区尺度上开始的“自下而上”的举措。

³⁷ Harrison[哈里森], M., & Xiao, G. (2019). China and special drawing rights—towards a better international monetary system. *Journal of Risk and Financial Management*[中国和特别提款权-走向更好的国际货币体系.《风险与金融管理杂志》], 12(2), 60. <https://doi.org/10.3390/jrfm12020060>

³⁸ Zhou, X. (n.d.). Zhou Xiaochuan: Reform the international monetary system[周小川：关于改革国际货币体系的思考]. 引用自 <https://www.bis.org/review/r090402c.pdf>

³⁹ G20 China[中国二十国集团峰会]. (2016, September). *G20 Leaders' Communique Hangzhou Summit*. G20 2016 China[二十国集团领导人杭州峰会公报. 中国 2016 年二十国集团峰会]. 引用自 https://www.g20.org/content/dam/gtwenty/about_g20/pdf_leaders_declaration/2016_G20%20Leaders%27%20Communique%20Hangzhou%20Summit.pdf

⁴⁰ International Monetary Institute [国际货币网](2022, June 18). *Seminar on "SDR and International Monetary System Reform" and Big Finance Salon (No.185) was successfully held online* [“特别提款权与国际货币体系改革”专题研讨会暨大金融思想沙龙（第 185 期）线上成功举办]. 引用自 <http://www.imi.ruc.edu.cn/IMIdt/djrsxsl/d7b7eb1a42b441de8b49c0156959a377.htm>

⁴¹ 魏本华表示，如果特别提款权成为主要储备资产，国际货币基金组织对货币政策的控制将会有所增强，这对主权国家来说是难以接受的。同时，实现这种情况还需要增加特别提款权的配置，以削弱美元的影响，这显然违背了美国保持美元在全球货币中的主导地位的利益。

⁴² 同上

⁴³ Yi, G. (2020, July 16). *The IMF should turn to special drawing rights in its COVID-19 response*[国际货币基金组织应利用特别提款权应对新冠疫情]. 引用自: <https://www.ft.com/content/e7efef20-3960-46e7-922b-112dba8f2def>

4.2 中国的制度情况：特别提款权政策及使用

中国对特别提款权政策的战略规划和执行由几个主要政府机构和国有银行共同负责，简述如下：

- 中国人民银行是中国的中央银行和特别提款权的指定持有方，负责制定特别提款权的使用政策，并直接负责一些政策的执行，同时推动中国国有“政策性银行”和其他国内机构对特别提款权的其他使用。
- 财政部和外交部负责确定特别提款权在中国国际发展战略和其他区域优先事项中的作用⁴⁴。

表1：与特别提款权有关的主要机构、规定职能和最近的举措

机构	规定职能	自 2016 年来的举措
中国人民银行	<p>持有中国的特别提款权；推广并执行特别提款权的使用政策。</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 界定特别提款权在中国金融体系中的作用。 2. 执行将特别提款权纳入国内融资工具的计划，例如特别提款权债券。 3. 执行货币政策，包括使用特别提款权助力稳定汇率。 4. 可能就特别提款权的使用，向获得重新分配的特别提款权的非洲国家提供战略咨询。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 自 2016 年 4 月以来，中国人民银行开始以美元和特别提款权两种方式报告外汇资产和外汇储备⁴⁵。 2. 2016 年 8 月，中国人民银行批准世界银行在国内市场发行以特别提款权计价的债券⁴⁶。 3. 2017 年 4 月，中国人民银行行长易纲批评全球特别提款权市场流动性不足，特别指出“对冲和结算成本相对较高”⁴⁷。 4. 2017 年 5 月，国际货币基金组织和中国人民银行成立了中国-国际货币基金组织联合能力建设中心(CICDC)。该机构为中国和包括“一带一路”倡议相关国家在内的其他国家的政府官员提供宏观经济问题的实践培训课程和工作坊，帮助他们进行有效的制度建设和政策制定。⁴⁸

⁴⁴ 财政部（对外）参与制定中国的多边援助政策；与多边开发银行沟通中国的宏观经济发展和全球经济政策。2022 年 12 月，财政部部长与世界银行、国际货币基金组织、经合组织等主要机构的负责人讨论了宏观经济政策和全球金融治理问题，并与国际货币基金组织签署了谅解备忘录。IMF（2022 年，12 月 9 日）。国际货币基金组织总裁克里斯塔琳娜·格奥尔基耶娃在中国举行的第七次“1+6”圆桌会议上的讲话。引用自：

<https://www.imf.org/en/News/Articles/2017/05/14/pr17167-imf-and-china-establish-a-new-center-for-modernizing-economic-policies-and-institutions>

⁴⁵ State Administration of Foreign Exchange [国家外汇管理局]. (2017). *Official Reserve Assets* [官方储备资产] (2016). 引用自 <https://www.safe.gov.cn/en/file/20180517/54673fdd29784f43add070617ebe17ec.xlsx?n=Official%20reserve%20assets%E%BC%882016%E%BC%89>

⁴⁶ People's Bank of China [中国人民银行]. (2016, August 11). *Approval of the People's Bank of China on the Issuance of SDR-denominated Bonds by the International Bank for Reconstruction and Development in the Interbank Bond Market* [中国人民银行关于国际复兴开发银行在银行间债券市场发行特别提款权计价债券的批复]. 引用自：

<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/187891532371937581-0340022018/original/sdrbond2016pbocapprovalchinese.pdf>

⁴⁷ Xinhua [新华网]. (2017, April 22). *China's central bank can promote wider use of SDR, central banker says* [人民银行：中国央行愿在扩大 SDR 使用方面发挥作用]. 引用自 http://www.xinhuanet.com/english/2017-04/22/c_136227850.htm

⁴⁸ IMF [国际货币基金组织]. (2017, May 14). *IMF and the People's Bank of China Establish a New Center for Modernizing Economic Policies and Institutions* [中国人民银行与国际货币基金组织建立联合能力建设中心]. 引用自

国家外汇管理局 (SAFE)	<p>中国人民银行的附属部门，负责运营和管理中国的外汇储备。</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 制定人民币兑换和汇率政策，为外汇市场提供指导方针 2. 负责汇编国际收支和外债统计数据。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 2021 年 1 月，国家外汇管理局修订了《银行间外汇市场做市商指引》以优化管理⁴⁹。 2. 国家外汇管理局月度发布外汇结算、中国外汇市场交易、国际货物和服务贸易数据⁵⁰。
财政部	<p>（对外）参与中国多边援助政策的制定；就中国的宏观经济发展和全球经济政策与多边开发银行沟通。</p>	<p>2022 年 12 月，财政部长与世界银行、国际货币基金组织、经合组织等主要机构负责人讨论了宏观经济政策和全球金融治理问题，并与国际货币基金组织签署了谅解备忘录。</p>
外交部	<p>负责中国与国际和地区机构的接触；在确定区域优先事项方面发挥关键作用</p>	<p>2022 年 5 月，外交部非洲司司长吴鹏与国际货币基金组织非洲部相关人员进行谈话，讨论了中-非融资合作的相关事宜，包括向非洲国家转让特别提款权的问题⁵¹。</p>
政策性银行（例如国家开发银行、中国进出口银行）	<p>负责执行国家在工业、贸易、基础设施建设、对外援助等方面的政策，并向相关企业提供财政支持（例如：信贷、贷款和股权基金）。</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 领导中国银行间市场特别提款权计价债券的管理 2. 作为中国对外援助体系的一部分，管理优惠贷款和优惠出口买方信贷 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 2016 年，国家开发银行（CDB）与世界银行密切合作，在中国银行间市场发行了首支特别提款权

<https://www.imf.org/en/News/Articles/2017/05/14/pr17167-imf-and-china-establish-a-new-center-for-modernizing-economic-policies-and-institutions>

⁴⁹ State Administration of Foreign Exchange[国家外汇管理局]. (2021, January 18). *Circular of the State Administration of Foreign Exchange on Amending the Guidelines for Interbank Foreign Exchange Market Makers*[国家外汇管理局关于修订《银行间外汇市场做市商指引》的通知]. 引用自 <https://www.safe.gov.cn/en/2021/0108/1792.html>

⁵⁰ 参考此链接 <https://www.safe.gov.cn/en/DataandStatistics/index.html> 查询国家外汇管理局发布的数据和统计资料

⁵¹ FOCAC[中非合作论坛]. (2022, May 11). *Director-General of the Department of African Affairs of the Foreign Ministry Wu Peng Meets with Director of the African Department at the IMF Abebe Aemro Selassie via Video Link*[外交部非洲司司长吴鹏视频会见国际货币基金组织非洲部主任塞拉西]. 引用自 http://www.focac.org/eng/zfzs_1/202205/t20220511_10684212.htm

		<p>计价债券⁵²。</p> <p>2. 2020 年，根据 G20 债务服务暂停倡议（DSSI），两家官方双边债权人(中国进出口银行和中国国家国际发展合作署)暂停了全球 23 个国家对共计 13 亿美元的债务的偿还⁵³。</p>
--	--	---

4.3 中国在非洲的地区优先事项

中国在与非洲国家交往中的优先事项最近体现在 2021 年的中非合作论坛第八届部长级会议中。这次会议提出了《中非合作 2035 年愿景》、《中非合作应对气候变化宣言》和《达喀尔宣言》。

正如这些文件所述，中国有兴趣为范围广泛的经济、社会 and 气候目标投资，这将影响中国在计划特别提款权重重新分配时的优先事项。

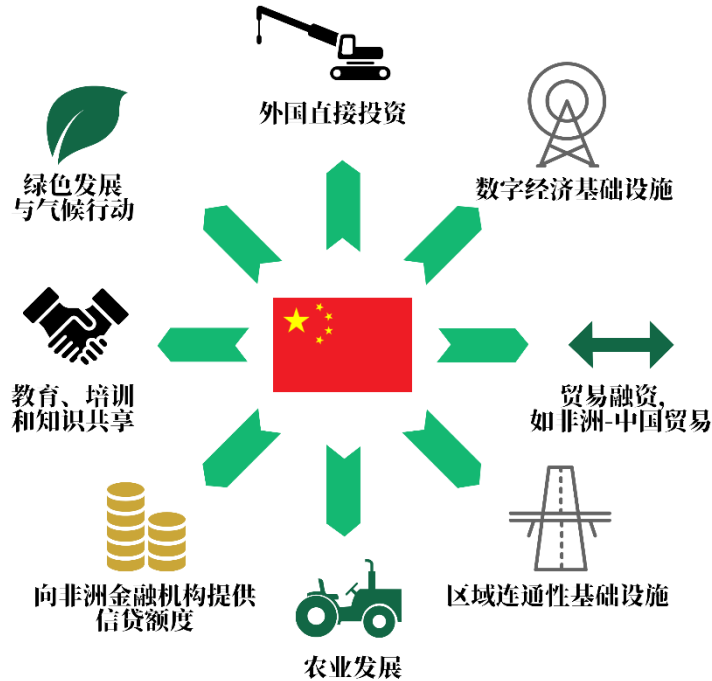
在《达喀尔行动计划》中,中国在基础设施建设、金融、数字创新、绿色发展、应对气候问题等领域作出了具体合作承诺。中国承诺为 10 个区域互联互通项目提供融资，向非洲金融机构提供 100 亿美元的信贷额度和 100 亿美元的贸易融资等等⁵⁴。

⁵² World Bank[世界银行]. (2016 August 31). *World Bank Successfully Prices Oversubscribed Landmark SDR Denominated Bond in China*[世界银行在华圆满发行具有里程碑意义的特别提款权债券]. 引用自 <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2016/08/31/world-bank-successfully-prices-oversubscribed-landmark-sdr-denominated-bond-in-china>

⁵³ FOCAC [中非合作论坛]. (2020, November 20). *Minister of Finance Liu Kun interviewed by journalists on the Group of 20 (G20) debt agenda* [财政部部长刘昆就二十国集团(G20)债务议程接受记者采访]. 引用自 http://www.focac.org/chn/zfgx/zzjw/202011/t20201120_8054307.htm

⁵⁴ Thomas[托马斯], D. (2021, November 29). *What did FOCAC 2021 deliver for Africa?* African Business[2021 年中非合作论坛为非洲带来了什么? 非洲商业]. 引用自 <https://african.business/2021/11/trade-investment/what-can-africa-expect-from-focac-2021/>

如2021年中非合作论坛所述，
中国的SDR重新分配将可能与其在非洲的区域
优先事项相一致。



鉴于中非合作论坛 2021 年会议概述了这些总体优先领域，预计中国将优先把特别提款权转借于能够在这些领域取得实际成果的工具上。

4.4 五个备选方案的评估标准

本文件根据上述非洲和中国的优先事项以及中国和非洲国家在 2021 年中非合作论坛上做出的承诺，对备选方案的五个定制评估标准(见下文)进行了严格的审查。每个标准在 1-10 分之间赋分，备选方案的最高分为 50 分。这项评分分析用于提供关于中国重新分配特别提款权的“最佳”方案。

- 1. 受益国的数量及类型：**这一标准考虑到有多少国家可以从所评估的备选方案中受益。鉴于中国的开发银行迄今为止的运作方式，这一标准背后的假设是，中国希望更多而不是更少的国家受益。在这一方面，该标准还考虑到不同国民收入水平的非洲国家是否会受益，并假设国民收入水平越多样化越好。因此，如果中国根据这一方案重新分配特别提款权，有多少国家会受益？它是否仅限于低收入国家（减贫与增长信托）/中等收入国家（非洲开发银行混合资本）？这一备选方案是否可以应用到非洲的所有国家？
- 2. 促进增长项目的融资分布情况：**该标准旨在根据从额外融资中受益的行业来评估方案，并评估这是否符合 2021 中非合作论坛规定的中非愿景。例如，基于 2021 中非合作论坛在气候友好型项目领域上的重点，该标准探讨了融资是否可以集中在该项目上。鉴于中国在基础设施建

设这一领域具有的专业性，该标准还探讨了基础设施建设在融资领域上的重要程度。分析每个方案如何与非洲的优先发展领域保持一致，以及任何证明该方案利用中国独特的专业性/支持或其附加价值的证据都是至关重要的。因此，如果特别提款权要通过该方案/工具来转借，那么这笔资金是否只局限于少数的行业/问题（仅限于气候变化、大规模传染病应对等）？

3. **明确的特别提款权再分配流程：**在承诺通过特定工具/方案进行特别提款权再分配之前，中国的利益相关方以及接受援助的非洲国家都希望了解再分配流程的细节。再分配是否需要国际货币基金组织的批准？如果捐助国的财政出现困难，是否能够中止支付贷款？
4. **结果监测：**特别提款权重新分配完毕，各国开始从中受益之后，了解中国和非洲各国政府、企业和公民能否看到这些资金如何支持个别国家、项目和活动十分重要。最好有一个明确的监控和执行过程，并有能力记录和评价实际成果。
5. **维护主权：**这一标准探讨了非洲国家在获得融资时的所有权水平。从本质上讲，这一标准评估了非洲国家对融资的支配自由度，可以将它们获得的融资导向最需要的领域，而不是贷款人认为应该流向的领域。金融工具应该不受任何限制地优先服务于非洲国家及其公民的需求。因此，在这一维度上，具有附加条件或条款的方案会得到较低的分。

5 备选方案：双边转借

依据《国际货币基金协定》之条款，允许特别提款权的双边贷款和赠款。国际货币基金组织规定：

“在双边协定中，允许特别提款权成员国或指定持有方之间对特别提款权进行双边买卖。自愿进行双边交易的双方须通过其财政代理部门发送请求，将包括拟议的起息日期在内的交易条款汇报给国际货币基金组织。此类交易将采用国际货币基金组织官方规定的特别提款权汇率”⁵⁵。

然而，几乎没有迹象表明，许多高收入国家在将这一选择纳入考量。导致这一情况的主要原因是国内法律和立法的障碍⁵⁶。当某个国家，例如中国，决定给另一国家提供 10 亿美元特别提款权贷款时，中国和贷款接收国都必须支付利息。由于目前中国的特别提款权持有额少于分配额，中国须支付 3% 的利息⁵⁷；或者须将该利率成本转移给借款国。此外，持有最多特别提款权的国家主要是欧洲国家，而欧洲中央银行（ECB）不允许这些国家提供双边特别提款权贷款。因此，由于有意愿进行双边转移的国家利率情况复杂，加之欧洲中央银行施加的限制，双边转移是很难实现的。除此之外，几乎没有（或很少有）国家想要（或更倾向于）特别提款权，而非其他货币形式的双边贷款。

尽管如此，有关双边转移的一个有趣的例子是沙特阿拉伯：该国宣布已于 2021 年在埃及中央银行存入 30 亿美元，并在巴基斯坦国家银行存入 30 亿美元⁵⁸。有报道称，沙特阿拉伯做出的转移是其新冠肺炎疫情纾困工作的一部分⁵⁹。

5.1 中国对特别提款权职能及其与国际货币基金组织关系的考虑

理论上，应对国际货币基金组织再转借工具的流程十分漫长，而相比之下，非洲国家最快增加国际储备的方式⁶⁰就是通过双边转借的形式再分配特别提款权。非洲国家可以直接使用分配到的特别提款权偿还其他特别提款权持有方的债务，特别是国际货币基金组织和世界银行的债务。

⁵⁵International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (2021). Guidance note for fund staff on the treatment and use of SDR allocations[为国际货币基金组织工作人员提供的关于处理和使用特别提款权分配的指导说明], 1–44. 引用自 <https://doi.org/10.5089/9781513593340.007>

⁵⁶Arauz [阿劳兹], A., Cashman [卡什曼], K., & Merling [默林], L. (2022, April). *Special Drawing Rights: The Right Tool to Use to Respond to the Pandemic and Other Challenges*[特别提款权：应对疫情和其他挑战的正确工具]. 引用自 <https://cepr.net/wp-content/uploads/2022/04/SDR-Usage-PDF.pdf>

⁵⁷根据目前的特别提款权利率：International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2023, March 5). SDR interest rate calculation[特别提款权利率计算]. 引用自 https://www.imf.org/external/np/fin/data/sdr_ir.aspx

⁵⁸Arab News[阿拉伯新闻]. (2021, October 31). *Saudi Arabia deposits \$3bn at Egyptian Central Bank; extends the term of a current \$2.3bn*. Arab News.[沙特阿拉伯在埃及中央银行存入 30 亿美元；延长目前 23 亿美元存款的期限.阿拉伯新闻] 引用自 <https://www.arabnews.com/node/1958636/business-economy> 和 Plant[普兰特], M. (2022, May 25). *The Best Options for Recycling SDRs*. Center for Global Development | Ideas to Action[流通特别提款权的最佳选择.全球发展中心 | 从想法到行动]. 引用自 <https://www.cgdev.org/blog/best-options-recycling-sdrs>

⁵⁹Central Banking [中央银行]. (2021, November 1). *Saudi Arabia gives \$3 billion to Egyptian Central Bank*. Central Banking [沙特阿拉伯在埃及中央银行存入 30 亿美元.中央银行]. 引用自 <https://www.centralbanking.com/central-banks/reserves/7893066/saudi-arabia-gives-3-billion-to-egyptian-central-bank>

⁶⁰即使每个国家对如何使用其特别提款权都有自己的内部规定，大多数国家都将特别提款权作为其国际储备的一部分，就像美元、日元或欧元一样。

由于非洲国家的中央银行是这些特别提款权的主要持有者，通过双边转移直接重新分配的特别提款权可以发挥类似中央银行间货币互换⁶¹的作用，并为非洲国家提供人民币流动性（鉴于人民币是“可自由使用货币”）。

在过去的几年间，为了推进人民币国际化战略，中国人民银行与世界各国的中央银行确立了双边货币互换机制。有证据表明，货币互换能够通过经济体对中国的出口，特别是那些体量较小、处于贸易逆差地位、低储备的经济体，推动双边贸易⁶²，帮助他们融入全球价值网络。尼日利亚、埃及和南非三个非洲国家的中央银行已经与中国人民银行签署了货币互换协议。特别提款权在转换为可自由使用货币后，也能够实现间接使用，以满足其他外汇需求，比如支付进口费用。因此，特别提款权的接收国将进一步加强与中国的经济往来。特别提款权的以上职能对中国的优先事项至关重要，即实现人民币国际化，以及绕过国际货币基金组织，采用其他方式实现特别提款权的多样化使用。

但是，绕过国际货币基金组织进行双边转移，其最明显的优势也可能会给中国与这些国际主要贷款方之间的关系蒙上阴影。就非洲的利益这一问题，中国与国际货币基金组织长期存在分歧。在美国和欧洲成员国施加的重压之下，国际货币基金组织要求中国对其在非洲的贷款债务负责。然而，中国对国际货币基金组织非常不信任。中国指责该组织仅优先考虑中国地缘政治竞争对手的利益和关切。利用双边转移可以看做是对既定制度体系带来的一种挑战，进一步破坏中国与他国之间的关系。2021年8月对特别提款权进行分配后，七国集团和二十国集团成员国明显倾向于收拢特别提款权，而不是通过双边转移进行再分配。其原因在于，双边转移的灵活性过大，可能会引发七国集团和二十国集团成员国的担忧，因为特别提款权可能被用作如美国和中国这样的政治对手之间竞争的工具⁶³。考虑到这一担忧，国际货币基金组织可能会对任何双边转移的透明度施加严格的要求。

⁶¹ 货币互换额度是两个中央银行同意购买对方的货币以换取自己的货币的安排，可以是有限额的，也可以是无限额的。

⁶² Hao, K., Han, L., & Li, T. W. (2022, September). The impact of China's currency swap lines on bilateral trade. *International Review of Economics & Finance* [中国的货币互换额度对双边贸易的影响. 《国际经济与金融评论》], 81, 173–183. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.05.004>

⁶³ Frühauf [弗鲁豪夫], A. (2021, August 23). Sub-Saharan Africa: IMF SDRs – Trickle-Down or Redistribution [撒哈拉以南非洲：国际货币基金组织特别提款权--涓滴还是再分配]. 引用自 <https://www.teneo.com/sub-saharan-africa-imf-sdrs-trickle-down-or-redistribution/>

5.2 对中国向非洲国家双边转移的方案进行评估

标准	评分 (1-10)	说明
受益国的数量及类型	3	很有可能只有与中央银行有过合作的非洲国家才能被选定，进行双边转移。截至目前，只有三个非洲国家与中国签署了货币互换协议。特别提款权的双边转移也可能为中国创造机遇，与更多非洲国家建立货币互换机制。
融资分布	4	目前尚无信息表明，特别提款权将如何分配给特定的部门；分配很可能是在国与国之间的基础上进行的。这些特别提款权的使用或许能反映出，中非合作论坛支持非洲国家可持续发展的承诺中列出的优先事项。
明确的特别提款权再分配流程	2	尚无信息表明现有的特别提款权双边转移实例是如何具体操作的，而这将由与不同国家的谈判结果决定。
结果监测	2	虽然缺乏有关评估的信息，但国际货币基金组织（及其利益相关方）可能会要求提高透明度。
维护主权	8	由于中国经常批评国际货币基金组织和世界银行的贷款附加条件，中国自身不太可能附加过多条件。

6 通过多边开发银行进行再分配

多边开发银行（MDBs）是主权国家为促进经济发展和社会进步而设立的机构。作为长期的外部融资来源，多边开发银行经常被要求向世界各地有需要的国家提供关键的财政和政策支持。多边开发银行为医疗、气候、基础设施、能源、教育等领域提供资金，在资本市场上有着举足轻重的地位（例如，非洲开发银行评级为 AAA），能够吸收其资产负债表上的风险，从而以更优惠的条件向成员国提供贷款。

目前各国正努力从新冠肺炎疫情和俄乌战争的影响中恢复，比以往任何时候都需要关键融资。事实上，根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）⁶⁴ 的数据，由于疫情的影响，2020-2025 年实现联合国可持续发展目标（SDGs）所需的资金已达到 17.9 万亿美元。根据非洲开发银行的数据，非洲大陆每年仅基础设施一项就存在 1080 亿美元的融资缺口⁶⁵。尽管如此，多边开发银行仍面临资金不足的困境。

随着有关国际金融体系亟需变革的讨论持续深入，各国开始寻求除货币基金组织之外的其他方案，特别是通过多边开发银行对特别提款权进行转借。然而，由于特别提款权转借存在的技术制约（见框表 1），多边开发银行遭到了强烈的政治抵制。

多边开发银行渴望获得特别提款权赠款，从而扩大资本，改善资产负债表，并且在全球金融体系中发挥更大的作用。鉴于 2021 年 8 月分配的约 4000 亿美元特别提款权仍未使用，对于世界强国的国家领导人及各利益相关方而言，他们有责任探索通过多边开发银行重新分配特别提款权所带来的机遇。⁶⁶

⁶⁴ United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD)[联合国贸易和发展会议]. (2022, March 23). *Ukraine war risks further cuts to development finance*. UNCTAD [乌克兰战争带来了进一步削减发展资金的风险. 联合国贸易和发展会议]. 引用自 <https://unctad.org/news/ukraine-war-risks-further-cuts-development-finance>

⁶⁵ African Union [非洲联盟]. (2022, November 14). *African and global partners launch multi-billion alliance for green infrastructure*. African and Global Partners Launch Multi-Billion Alliance for Green Infrastructure | African Union[非洲和全球伙伴发起数十亿的绿色基础设施联盟 | 非洲联盟]. 引用自 <https://au.int/en/pressreleases/20221114/african-and-global-partners-launch-multi-billion-alliance-green>

⁶⁶ Ravenscroft [雷文斯洛夫特], J. (2022, April 11). *IMF plans to distribute Special Drawing Rights to those most in need require fundamental reform*. Eurodad[国际货币基金组织向最需要的国家分配特别提款权的计划需要根本性的改革. 欧洲债务与发展网络]. 引用自 https://www.eurodad.org/imf_plans_to_distribute_special_drawing_rights_to_those_most_in_need_require_fundamental_reform

框表 1：转借特别提款权的技术制约

转借特别提款权的一大阻力来自于中央银行，主要是欧洲中央银行（ECB）。欧洲中央银行反对向国际货币基金组织之外的其他主体转借特别提款权，主要出于以下两个原因：

首先，有一种观点认为，特别提款权需要保持其储备资产的地位。这意味着特别提款权必须是无风险的，且须具有足够的流动性，以便中央银行将其作为资产负债表上的储备资产。

其次，欧洲中央银行禁止欧盟成员国使用货币政策工具为政府预算提供资金，而这与欧盟国家做出的特别提款权承诺不符。因此，欧盟国家几乎不可能重新分配其特别提款权并履行承诺。

各个债权国都有其特别提款权使用规则和条例。大多数国家将特别提款权视为储备资产，因此在向多边开发银行提供贷款时，各国通常需要降低风险，以保证储备资产质量，并确保未来有机会清算（提供给多边开发银行的）贷款。

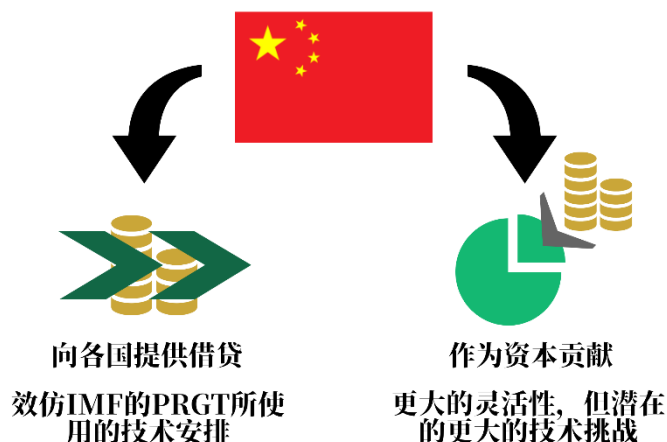
对于各国中央银行而言，特别提款权是其希望获得的储备缓冲。同减贫与增长信托（PRGT）和韧性及可持续性信托（RST）所创造出的结构类似，如果多边开发银行能够将技术创新与灵活性注入这样的缓冲之中，那么通过多边开发银行进行分配的方式就能获得更高的呼声，以及更大的驱动力。

此外，捐赠给多边开发银行的特别提款权将不再是捐赠国的储备资产。对多边开发银行而言，如果特别提款权被无限期保留，将失去其流动性，并且能够吸收损失，这会导致特别提款权的储备资产性质受到质疑。特别提款权被借出供资时，虽不会立即失去其储备资产的地位，但仍需要兑现制度为其提供流动性，增加资本基础。但是，被借出的特别提款权是否会被视为资本仍是有待商榷的。

6.1 多边开发银行如何使用特别提款权？

多边开发银行使用特别提款权赠款的两种基本且互不排斥的方法：

多边开发银行有两种接收中国特别提款权转借的渠道



1. 通过多边开发银行进行转贷

第一种方法是，各国将特别提款权贷款给多边开发银行，多边开发银行再将其转贷给其他寻求融资的国家。这种方法通常可遵循国际货币基金组织为特别提款权转贷而设立的减贫与增长信托基金相应的技术安排，即多边开发银行可以将其向各国提供贷款所获得的收益，或者将专为还款而筹集的资金，偿还给特别提款权捐赠国。多边开发银行也能够保证，特别提款权出借方可以根据需要收回其借出的特别提款权。

2. 对多边开发银行的出资

第二种方法是，各国能够以特别提款权的形式出资。该方法具有更大的灵活性，而不仅仅是采取转贷的形式。多边开发银行可以借助杠杆，从私营部门调取额外的资金，将贷款能力提高三到四倍⁶⁷。然而，运用这种方法，多边开发银行和捐赠国所面临的技术挑战则更为复杂。

遗憾的是，即使克服了技术挑战，为获得特别提款权而采取的新举措可能也会有无法获得捐赠国信任的风险。这就凸显出了政治意愿的重要性。推进特别提款权转借机制的高收入国家在多边开发银行内也具有重要的作用。因此，这些国家朝着正确的方向发力，或许能起到很大的作用。

⁶⁷ 同上

7 通过非洲开发银行进行再分配

7.1 非洲开发银行

非洲开发银行（AfDB）成立于 1964 年，是非洲最大的发展融资机构，致力于促进非洲国家的可持续发展和经济增长⁶⁸。作为一家 AAA 级银行，非洲开发银行不仅致力于提供关键性的融资和其他资源，还参与基础设施建设、气候变化、性别平等、青年发展等方面高质量项目的建设，获得了极佳的声誉。该银行成员包括 54 个非洲国家（区域内成员国）和 27 个非洲以外的国家（区域外成员国）⁶⁹，是 20 个特别提款权指定持有方之一。

中国与该银行的长期伙伴关系可以一直追溯到 1985 年⁷⁰。从 2006 年的第三届中非论坛开始，非洲开发银行就被多次明确地提及过。2016 年，中国在非洲开发基金（非洲开发银行集团的优惠窗口）的第十四次增资中成为第十三大捐赠国，负担了 2.067% 的份额⁷¹。

在 2021 年举办的中非合作论坛上制定的《中非合作 2035 年愿景》、《达喀尔行动计划（2022—2024 年）》和《中非应对气候变化合作宣言》等计划中非洲开发银行被反复提及，中方表示愿意与非洲开发银行加强合作，并在气候投融资、基础设施建设、农业发展和产业合作等方面携手共进。

本章将探讨非洲开发银行进行特别提款权的再分配时能够借助的三种工具。

7.2 非洲开发银行的混合资本工具

过去的几个月里，非洲开发银行一直在为国际货币基金组织制定一项提案，即允许该组织的成员国通过该银行的核心贷款工具--混合资本工具（HCI），重新分配其特别提款权。非洲开发银行的这一提案是首个关于在国际货币基金组织之外流通特别提款权的完整提案⁷²。据 IMF 称，并不认为该机制比通过 IMF 的减贫与增长信托（PRGT）和韧性可持续性信托（RST）重新分配特别提款权具有更多风险，这对任何一个多边开发银行来说都是一个巨大的成功⁷³。

符合混合资本工具条件的成员有中等收入国家（即主权担保）、私营企业（即无政府担保），以及某些特定的低收入国家，包括肯尼亚、塞内加尔和贝宁等。

⁶⁸ African Development Bank [非洲开发银行]. (n.d.). *Corporate information. Facts and Figures as of 25 November 2021*[公司信息.截至 2021 年 11 月 25 日的事实和数据]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/about/corporate-information>

⁶⁹ 同上

⁷⁰ African Development Bank [非洲开发银行].(n.d.). *China—Partnership Overview*[中国-合作伙伴关系概述]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/countries/non-regional-member-countries/china>

⁷¹ 同上

⁷² Plant [普兰特], M. (2023, February 15). *A valentine's day gift for the AfDB's campaign for SDR recycling-but now we need more heart*. Center for Global Development | Ideas to Action[为非洲开发银行的特别提款权流通准备的情人节礼物--但现在我们需要更多的爱心. 全球发展中心 | 从想法到行动]. 引用自 <https://www.cgdev.org/blog/valentines-day-gift-afdb-campaign-sdr-recycling-now-we-need-more-heart>

⁷³ 同上

有了混合资本工具，如果成员国要重新分配他们的特别提款权，非洲开发银行就可以使用他们的捐赠，并通过杠杆将原始金额增加三到四倍。与其把这些特别提款权转换为硬通货币，该银行更倾向于将它们作为其资产负债表的一部分留在国际货币基金组织内。非洲开发银行可以通过新股权（混合资本工具）在资本市场上以硬通货币的形式筹集资金，然后以成员国偏好的货币向其转移贷款。对于接收国来说，整个借贷过程没有变化。

如前文所述，对于特别提款权再分配的担忧之一是大家感知到的风险，尤其是在捐赠国想要清偿其贷款的时候。非洲开发银行将混合资本工具设计为尽可能的“无风险”，为最坏的情况，也就是触发危机事件的节点，做好准备。触发危机节点本质上是一种可以反映财务困境的资本充足率指标，是由大量会计中的损失或者积压的逾期贷款造成的。触发危机节点相当于银行前 10 大风险敞口违约或总股本损失 40%。尽管如此，触发危机节点发生之前，非洲开发银行还是要通过风险管理框架确保提前采取适当的措施来防止其发生。

这种模式在许多方面对贷款国有利。首先，如上文所述，当捐赠国向各国捐赠特别提款权时，捐赠国并不会收到捐赠出的特别提款权获得的利息，但却仍要支付利息。然而，非洲开发银行提议的混合资本工具模式可以确保捐助国收到相应的利息。其次，这种模式也确保了捐赠国的纳税人不必承担额外的成本（因为该国没有利息的成本）。然而，利率的上升和经济形势变化还是会影响到非洲开发银行向符合条件的国家提供贷款的利率。

此外，混合资本工具可以克服许多中央银行面临的一个核心制约因素--保持储备资产的地位。这可以通过混合资本工具的流动性支持和极高的信用度实现。与国际货币基金组织的“减贫与增长信托”和“韧性可持续性信托”允许捐赠国在出现国际收支问题时赎回他们的贷款（兑现制度）一样，混合资本工具可以确保在出现国际收支问题或储备状况需要时，总能做到为捐赠国提供流动性支持。通过流动性的缓冲，贷款国将获得一笔没有资金保证的捐赠，一般是承诺金额的 20% 可供使用。尽管如此，想要使流动性支持发挥作用，该银行需要至少五个特别提款权捐赠国。最后，混合资本工具的极高信用度由最高信用评级（AAA）反映出雄厚的资本、强大的资本管理和流动性框架，以及优先债权人待遇（PCT）组成。优先债权人待遇使得非洲开发银行能够在主权贷款上获得比商业贷款更低的违约率和更高的回收率。

通过混合资本工具，非洲开发银行将侧重于通过贷款支持气候行动与绿色增长，如支持气候减缓与适应倡议，以及支持粮食安全，如支持农业转型项目，帮助非洲成为粮食净出口地区。这些领域将对其他部门出现明显的溢出效应，并且确实可能包含新的基础设施⁷⁴。

来自波士顿大学全球发展政策中心的钱鹰博士也建议在中国被邀请使用特别提款权的情况下，以 T2 资本发行次级债。

7.3 非洲共同增长基金--非洲开发银行与中国的特别基金

2014 年 5 月 22 日，非洲开发银行和中国人民银行（PBOC）签署了非洲共同增长基金（AGTF）的合作协议，这是一项横跨 10 年投资，将于 2024 年 5 月 22 日结束⁷⁵。该特别基金旨在支持非洲

⁷⁴ 围绕非洲开发银行的混合资本工具的大部分信息来自于对非洲开发银行高级官员的采访。

⁷⁵ African Development Bank[非洲开发银行]. (2014, May 22). *AfDB announces US \$2 Billion fund with China*[非洲开发银行宣布与中国合作设立 20 亿美元的基金]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/news-and-events/afdb-announces-us-2-billion-fund-with-china-13165>

国家优先推进非洲大陆经济增长和社会合作相关事项，并通过在非洲大陆进行联合融资促进非洲开发银行和中国人民银行之间的合作。中国人民银行首先进行了 5000 万美元的投资，后续通过向中国人民银行提交“基金特别募集”定期申请资金。

非洲共同增长基金旨在与非洲开发银行共同对项目进行融资，并依照该行的信贷政策，为主权和非主权贷款人融资。有资格从该行的非优惠窗口--亚行（ADB）窗口--贷款的成员也有资格从该基金借款。2014 年对该行的信贷政策进行修订后，如果非洲发展基金的贷款人有资格从亚行窗口（优惠窗口）借款，那么该贷款人可以要求非洲发展基金考虑其项目。卢旺达就是后者的一个典型案例。

根据非洲开发银行和中国人民银行的协议，针对领域和国家设有融资限额。国家限额为 2 亿美元，且只有符合亚洲开发银行（ADB）和非洲发展基金（ADF）要求的国家能够从非洲共同增长基金获得融资。除开金融领域获得 7 亿美元限额之外，其余领域的限额为 5 亿美元（包括农业、交通、水和卫生、能源和电力领域）。值得注意的是，亚行还有一个私营企业窗口，使其得以在非洲每个国家进行投资。如果项目的私营企业的投资来自这个窗口，非洲共同增长基金可以对该项目共同进行融资。此外，非洲开发银行遵循国际招标的程序，任何私营企业，包括来自中国的企业，都可以申请资金。

7.4 非洲发展基金(ADF)与气候行动窗口(CAW)

非洲发展基金（ADF）是非洲开发银行集团的优惠部门。该基金成立于 1972 年，但在 1974 年才开始运作⁷⁶。截至目前，该基金由包括非洲开发银行⁷⁷和捐赠国（捐赠方）在内的 32 个成员组成。非洲发展基金为 37 个非洲国家提供支持，囊括了大多数非洲国家⁷⁸。这 37 个符合该基金要求的国家中既有正在向中等收入经济体迈进，经济体量逐步提高的国家，也有在基本服务建设上需要特殊帮助的国家。

在实现新冠疫情后的经济复苏和可持续发展方面，气候变化仍然是非洲面临的最大挑战之一。因为无论是过去还是现在，气候融资承诺全部兑现失败，所以非洲国家如果想要调动应对气候变化所需的气候资源，就需要扩大国内外资源的规模，并广泛地部署一系列方法。根据《2022 年非洲经济展望》，2020 年至 2030 年期间，非洲在应对气候变化方面需要 1.3-1.6 万亿美元的融资，折合每年 1278 亿美元⁷⁹。非洲仅占全球温室气体排放的 3.8%，而中国为 23%，美国为 19%⁸⁰，然而非洲却首当其冲地受到了气候变化的影响。

非洲发展基金的“气候行动窗口”（CAW）作为一种融资工具，既是非洲发展基金第十六次增资进程（ADF-16）的一部分，也在正常增资周期之外发挥了作用。“气候行动窗口”致力于资助有

⁷⁶ African Development Bank Group [非洲开发银行集团]. (n.d.). About the ADF[关于非洲发展基金]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/about-us/corporate-information/african-development-fund-adf/about-the-adf>

⁷⁷ African Development Fund [非洲发展基金]. (n.d.). History. History—African Development Fund[历史-非洲发展基金]. 引用自 <https://adf.afdb.org/adf/history/>

⁷⁸ African Development Bank Group[非洲开发银行集团]. (n.d.). About the ADF[关于非洲发展基金]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/about-us/corporate-information/african-development-fund-adf/about-the-adf>

⁷⁹ African Development Bank Group [非洲开发银行集团]. (2022, May 25). African Economic Outlook 2022[2022 年非洲经济展望]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/documents/african-economic-outlook-2022>

⁸⁰ CDP Africa Report. CDP[非洲报告.全球环境信息研究中心]. (2022, March). 引用自 <https://www.cdp.net/en/research/global-reports/africa-report>

雄心壮志的、具有变革性的气候项目与活动。作为第十六次增资中的最具创新性的一环，“气候行动窗口”覆盖非洲发展基金投资的 37 个国家，专注于解决造成最脆弱国家在气候和其他层面的脆弱性、以及气候融资困难的根本问题。

“气候行动窗口”作为该基金额外的一个工具，主要投资应对气候变化的项目，也可能为新的项目和活动提供资金支持，不会囿于非洲发展基金已经投资的项目，或者贷款国家的国家自主贡献（NDCs）独立项目。在最近的《联合国气候变化框架公约》第 27 次缔约方大会（COP27）上，英国外交大臣宣布为“气候行动窗口”捐款 2 亿英镑⁸¹。

“气候行动窗口”包括针对六个核心领域的投资。在气候适应方面，第一是农业领域的投资。农业是非洲最容易受气候变化影响的领域，而俄乌战争引发了非洲的粮食安全危机，所以农业将获得 32%左右的资金。其余两个部门是水资源与卫生领域。在气候缓解方面，关注三个关键的领域：交通运输和基础设施、绿色金融和能源领域。一些缓解气候变化的支柱产业在气候适应方面也发挥了很大作用。

作为非洲和非洲发展基金的合作伙伴，中国在 2021 年中非合作论坛上明确做出了绿色金融方面的承诺，这一点非常突出。参与“气候行动窗口”，尤其是专注于减缓和适应气候变化的基础设施建设，符合中国促进其绿色“一带一路”倡议发展的目标，并且极有可能在发展与气候相关的创新项目，以及绿色产品的高附加值加工制造（特别是可再生能源、智慧交通系统等）上取得成功。

考虑到全球气候资源的匮乏，特别提款权作为竞争最不激烈的资金来源之一，可以为“气候行动窗口”提供许多独特且有用的额外资源。尽管 IMF 设立了韧性及可持续性信托来应对气候变化，培养针对外部冲击的韧性⁸²，但是 IMF 在投资方面有相对较大的挑战--特别是在非洲。如果像非洲开发银行这样的多边开发银行不能通过特别提款权投资气候行动，那么非洲在实现期望的气候目标上将会面临更大的挑战。

7.5 对中国通过非洲开发银行转借的方案进行评估

标准	评分(1-10)	说明
受益国的数量及类型	6	每种金融工具都可以为低收入或中等收入国家带来收益，也有可能资助少量混合贷款国家。因此，受益国家的数量是有限的。但是，例如“气候行动窗口”就囊括了 37 个国家，实现了相当广泛的覆盖。

⁸¹ African Development Bank,[非洲开发银行] A. D. B. (2022, November 8). *UK steps up climate adaptation finance support for Africa*. [英国加强对非洲的气候适应资金支持力度.]引用自 <https://www.afdb.org/en/news-and-events/press-releases/uk-steps-climate-adaptation-finance-support-africa-56193>

⁸² International Monetary Fund [国际货币基金组织] (n.d.). *IMF Resilience and Sustainability Trust*. IMF[国际货币基金组织的韧性及可持续性信托.国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/Topics/Resilience-and-Sustainability-Trust>

融资分布	8	非洲开发银行表明了对不同领域融资的关注，包括气候变化和能源、粮食安全、基础设施建设、农业发展和交通运输等等，这些领域在前文三种工具中都已囊括在内。此外，非洲开发银行还明确了对促进增长的项目以及多部门融资的关注。
明确的特别提款权再分配流程	6	非洲开发银行对于中国等捐赠国如何通过混合资本工具转借特别提款权已经制定了非常明确的提案。虽然非洲共同增长基金和“气候行动窗口”还没有推出明确的提案，但考虑到中国与非洲开发银行在非洲共同增长基金上的关系，以及目前“气候行动窗口”对捐赠国的推动，这两个金融工具极有可能制定出一个可靠的再分配流程。
结果监测	5	对于非洲共同增长基金这样的金融工具，中国对其每个项目进行明确的监管，从而帮助后续的行动和监测顺利进行。由于混合资本工具和“气候行动窗口”是新的机制，尚不清楚如何对其进程进行监测，但可以标记某些特定捐赠，为中国提供具体的报告，帮助进行跟踪和监测。
维护主权	8	非洲开发银行的贷款没有任何条件限制，也不要求任何政策上的改变，只有一些环境和社会保障方面的附加要求。

8 备选方案：通过国际货币基金组织的减贫与增长信托和韧性与可持续性信托进行再分配

8.1 减贫与增长信托（PRGT）

国际货币基金组织向其成员国提供优惠和非优惠支持。非优惠支持通过国际货币基金组织的普通资金账户(基于配额)提供，对低收入国家（LICs）的优惠支持主要通过减贫与增长信托（PRGT）提供。该信托专门针对低收入国家的需要和要求。

减贫与增长信托有三个优惠贷款机制：

1. **中期信贷（ECF）**：ECF 向长期存在国际收支（BOP）问题的国家提供中期至长期贷款。
2. **备用信贷（SCF）**：该机制向因国内外冲击而出现潜在或实际短期国际收支问题和调整需求的国家提供支持。
3. **快速信贷（RSF）**：RSF 向面临紧急国际收支需要的低收入国家提供一次性预付的快速财政支助。

除了所有三种贷款机制都是优惠性的之外，每一种贷款机制的到期日和宽限期都不同，RCF 的利率被永久设定为零。^{83 84}

减贫与增长信托通过以市场利率达成的双边贷款协议获得资金。⁸⁵根据这些协议，在提款时向双边贷款人（往往是财政部或中央银行）支付特别提款权贷款的特别提款权利率。了解 PRGT 财务架构的详细情况，请参见下图。

⁸³ International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (n.d.). *IMF support for low-income countries*. IMF [国际货币基金组织对低收入国家的支持. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/IMF-Support-for-Low-Income-Countries>

⁸⁴ 目前，ECF 和 SCF 实行零利率，宽限期分别为 5 年和 4 年，到期日分别为 10 年和 8 年。# RSF 有 5 年的宽限期和 10 年的到期日。国际货币基金组织每两年审查一次 ECF 和 SCF 的利率，下一次审查预计在 2023 年 7 月进行。

⁸⁵ International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (n.d.). *IMF support for low-income countries*. IMF [IMF 对低收入国家的支持. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/IMF-Support-for-Low-Income-Countries> ; Andrews [安德鲁斯], D. (2021, February). *Financing a possible expansion of the IMF's support for LICs*. Center for Global Development [为国际货币基金组织可能扩大对低收入国家的支持提供资金. 全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/sites/default/files/Andrews-Financing-Expansion-IMF-LICs.pdf>

减贫与增长信托的结构和资金流向

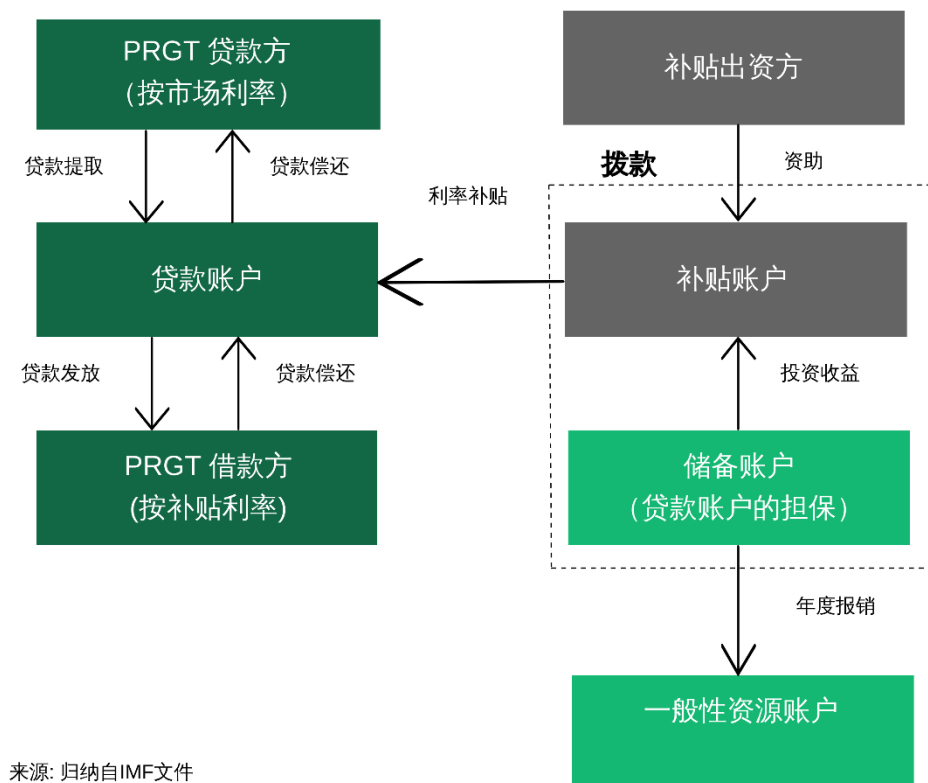


图5: 结构和资金流向⁸⁶

如上图所示, 减贫与增长信托的财务架构分为三个账户: 贷款账户、补贴账户和储备账户⁸⁷。平均而言, 减贫与增长信托的年贷款额约为 17 亿美元 (10 亿特别提款权)⁸⁸。平均而言, 减贫与增长信托的年贷款额约为 17 亿美元 (10 亿特别提款权)。

⁸⁶ Andrews [安德鲁斯], D. (2021, February). Financing a possible expansion of the IMF's support for LICs. Center for Global Development[为国际货币基金组织可能扩大对低收入国家的支持提供资金.全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/sites/default/files/Andrews-Financing-Expansion-IMF-LICs.pdf>

⁸⁷ 贷款资源以市场利率从成员国 (较富裕国家) 借入, 然后通过贷款账户以补贴利率 (低于市场利率, 目前为 0) 贷给减贫与增长信托的合格成员。补贴账户补偿利率损失。储备账户是贷款人的担保, 其资源可用于偿还贷款, 以应对减贫与增长信托低收入国家借款人的延迟付款。随着对地方政府投资公司贷款量的增加, 利差损失也在增加, 需要更多的补贴资源和储备作为贷款人的保障。资料摘自 Andrews[安德鲁斯], D. (2021, February). Financing a possible expansion of the IMF's support for LICs. Center for Global Development[为国际货币基金组织可能扩大对低收入国家的支持提供资金. 全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/sites/default/files/Andrews-Financing-Expansion-IMF-LICs.pdf> 和 Plant[普兰特], M., & Andrews[安德鲁斯], D. (2021, February 9). Enabling substantial IMF lending to low-income countries for the recovery. Center for Global Development[使国际货币基金组织能够为低收入国家的复苏提供大量贷款.全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/blog/enabling-substantial-imf-lending-low-income-countries-recovery>

⁸⁸ International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (n.d.). IMF support for low-income countries. IMF[国际货币基金组织对低收入国家的支持. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/IMF-Support-for-Low-Income-Countries>

直到最近，减贫与增长信托是唯一现存的转借特别提款权的机制，因此经常被认为是最简单的解决方案。由于疫情的影响和日益增长的金融需求，减贫与增长信托的贷款迅速增加，2020 年减贫与增长信托的承诺总额比疫情会议前增加六倍，达到 60 亿特别提款权⁸⁹。虽然国际货币基金组织预计未来三年贷款将放缓，但贷款量仍将远高于疫情前的水平。然而，正如全球发展中心的马克·普兰特（Mark Plant）和大卫·安德鲁斯（David Andrews）在他们最近的论文⁹⁰中指出的那样，庞大的贷款规模正在耗尽减贫与增长信托的补贴资源（这些资源很难补充，因为它们都是现金，而不是贷款资源），尽管一直在努力筹集额外的补贴资源，但随着利率的快速上升和融资需求的增加，需要采取替代解决办法，如各国向减贫与增长信托出借部分特别提款权。

不幸的是，尽管减贫与增长信托确实为低收入国家提供了重要的优惠融资，但在探索如何通过这一工具转借输送特别提款权时，需要考虑到一些限制因素。

1. **第一**，最明显的限制是减贫与增长信托只适用于少数低收入国家和受债务困扰的中等收入国家——确切地说是 69 个⁹¹——不包括其他中等收入国家和新兴经济体。
2. **第二**，相对于未使用的特别提款权的数量，减贫与增长信托的吸收量也很小，最大容量约为 300 亿美元⁹²。截至目前，减贫与增长信托本身每年支持高达 17 亿美元的贷款。
3. **第三**，如上文简要解释的那样，为了确保长期的财政可持续性，减贫与增长信托需要以“硬通现金”的形式获得补贴和储备资源。现在已经很难从捐赠者那里获得这些捐赠。
4. **第四**，减贫与增长信托与普通资金账户（GRA）类似，具有贷款的政策条件，且所有贷款的最长期限为 10 年。

8.2 韧性与可持续性信托（RST）

2022 年 4 月，国际货币基金组织执行董事会批准设立韧性与可持续性信托（RST），旨在支持各国的长期国际收支平衡，建设抵御外部冲击的能力，并促进可持续增长⁹³。作为基金组织现有贷款工具包的补充，韧性与可持续性信托将主要侧重于长期结构性变化，如疫情备灾和气候变化。韧性与可持续性信托将把拥有强大外部头寸的国家捐赠的特别提款权转借给最脆弱的国家，提供政策支持和负担得起的长期融资以增强这些国家的韧性和稳定性。

⁸⁹ Andrews[安德鲁斯], D. (2021, February). *Financing a possible expansion of the IMF's support for LICs*. Center for Global Development[为国际货币基金组织可能扩大对低收入国家的支持提供资金.全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/sites/default/files/Andrews-Financing-Expansion-IMF-LICs.pdf>

⁹⁰ Andrews[安德鲁斯], D., & Plant[普兰特], M. (2022, September 29). *To remain viable, the PRGT needs long-term support*. Center for Global Development[为了保持活力，减贫与增长信托需要长期支持.全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/blog/remain-viable-prgt-needs-long-term-support>

⁹¹ Andrews[安德鲁斯], D. (2021, February 4). *How might an SDR allocation be better tailored to support low-income countries?*Center for Global Development[如何更好地调整特别提款权分配以支持低收入国家？全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/publication/how-might-sdr-allocation-be-better-tailored-to-support-low-income-countries>

⁹² Mariotti [玛利奥蒂], C. (2022, April). *Special drawing rights—Can the IMF's reserve currency become a transformative financial resource*[特别提款权——国际货币基金组织的储备货币能成为一种变革性的金融资源吗]? 引用自 <https://assets.nationbuilder.com/eurodad/pages/2897/attachments/original/1649658655/sdr-briefing-apr10-final.pdf?1649658655>

⁹³ International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (2022, April 18). *IMF Executive Board approves establishment of the Resilience and Sustainability Trust*. IMF. [国际货币基金组织执行董事会批准建立韧性与可持续性信托. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/04/18/pr22119-imf-executive-board-approves-establishment-of-the-rst>

根据 IMF 的数据，韧性与可持续性信托的 143 个合格成员国包括所有低收入国家、所有“发展中脆弱小国”和中低收入国家，约占 IMF 成员国的四分之三⁹⁴。如果一个国家的“2020 年人均国民总收入” $\leq (10 \times \text{国际开发协会实操阈值})$ 即 12,050 美元，或人口 <150 万，且 2020 年人均国民总收入 $\leq (25 \times \text{国际开发协会实操阈值})$ 即 31,125 美元，则该国有资格获得韧性与可持续性信托资助。⁹⁵

该信托以贷款为基础，在自愿基础上筹集资金，韧性与可持续性信托贷款不指定用于特定国家或项目。这些贷款有 10 年的宽限期和 20 年的到期期限，通过分级利率结构，最脆弱的国家得到最优惠的条件，其他借款人支付的利息比三个月特别提款权利率“略高”⁹⁶。由于韧性与可持续性信托比减贫与增长信托贷款对低收入国家更优惠，它可能成为许多国家的首选。

韧性与可持续性信托的金融设计类似于减贫与增长信托，出借双边资源，储备资产地位通过兑现制度（流动性）以及作为信贷风险缓冲的储备账户得到支持⁹⁷。通过韧性与可持续性信托增加优惠贷款对于实现包括国际货币基金组织在内的机构作为“最后贷款人”帮助解决资本外逃危机的预期功能至关重要⁹⁸。

韧性与可持续性信托由贷款账户（LA）、储备账户（RA）和存款账户（DA）组成。

1. **贷款账户：**贷款账户包括特别提款权承诺，这些承诺随后被借出给韧性与可持续性信托借款人。⁹⁹
2. **存款账户：**该账户的资金来自贷款出资方的预付特别提款权存款，金额为每个出资方贷款承诺的 20%。¹⁰⁰
3. **储备账户：**该账户的资金来自至少相当于每笔贷款承诺 2% 的捐赠款。¹⁰¹

韧性与可持续性信托的治理结构将国际货币基金组织而不是借款国置于其中心，包括就关键问题与捐赠国进行磋商，以及就可能影响出资方利益的重大修改征求出资国的同意。启动至少三

⁹⁴ Gupta [古普塔], S., Guzman [古兹曼], J., & Plant [普兰特], M. (2022, December 13). *Let us not miss this opportunity to prepare for pandemics through the IMF's resilience and Sustainability Trust*. Center for Global Development . [让我们不要错过这个机会，通过国际货币基金组织的韧性与可持续性信托基金为流行病做准备.全球发展中心.] 引用自

<https://www.cgdev.org/blog/let-us-not-miss-opportunity-prepare-pandemics-through-imfs-resilience-and-sustainability-trust>

⁹⁵ Andrews [安德鲁斯], D. (n.d.). *The IMF's New Resilience and Sustainability Trust (RST): A technical summary*. Center for Global Development. [国际货币基金组织新的韧性与可持续性信托(RST):技术总结.全球发展中心.] 引用自

<https://www.cgdev.org/sites/default/files/2022-05/IMF-RST-key-points.pdf>

⁹⁶ 同上

⁹⁷ 同上

⁹⁸ Lin, J. Y[林毅夫]. & Wang, Y. (2022, December 8). *Capital Flight and the Role of the IMF and the World Bank in Stabilizing the World Economy*[资本外逃以及国际货币基金组织和世界银行在稳定世界经济中的作用]. 引用自

<https://www.bu.edu/gdp/2022/12/08/capital-flight-and-the-role-of-the-imf-and-the-world-bank-in-stabilizing-the-world-economy/>

⁹⁹ 所有贷款金额的 20% 作为储备，以满足特别提款权贷款人的兑现需求。提款金额依据特别提款权利率支付给放款人。这些贷款也被视为国际储备资产。

¹⁰⁰ 捐赠方将获得特别提款权利率。存款账户的主要目的是产生收入，这些收入将加入储备账户（见下文）。这些贷款也被视为国际储备资产。

¹⁰¹ 不向捐赠方支付利息，这通常需要预算授权。由于储备账户的捐赠款是不可兑现的，它们不能算作国际储备资产，所以捐赠特别提款权是不太可能的。

年后，预计将对韧性与可持续性信托项目进行一次全面审查，并在项目运行约 18 个月后进行一次中期审查，以分析初步经验并重新审视结构性挑战。¹⁰²

为了获得该信托，要考虑一个国家的改革力度及其债务可持续性，上限为 10 亿特别提款权或配额的 150%（以较低者为准）¹⁰³。此外，为符合信托资格，将包括旨在解决“合格的长期挑战”的一揽子改革，主要是与气候变化和疫情备灾有关的改革¹⁰⁴。最后，各国还必须是高级信用份额 (UCT) 计划的一部分，在韧性与可持续性信托获得批准时至少还有 18 个月。¹⁰⁵

从本质上讲，一个国家要想获得韧性与可持续性信托支持，成员国需要：1) 符合信托目的的国际货币基金组织认为高质量的一揽子政策措施；2) 同时融资或非融资的国际货币基金组织支持计划，该计划具有适当的宏观经济政策，可以减轻借款人和信贷的风险；3) 可持续的债务和足够的偿债能力。¹⁰⁶

执行董事强调，除了评估成员的偿还能力和债务可持续性分析之外，还需要通过多层次的风险管理框架（维持转借特别提款权的储备资产地位）来管理通过韧性与可持续性信托贷款的金融风险。¹⁰⁷

在许多方面，韧性与可持续性信托对高收入国家非常有吸引力。韧性与可持续性信托的金融结构允许较富裕的国家流通其特别提款权，同时保持特别提款权的储备资产性质。捐赠方也将能够从他们借出的特别提款权中赚取利息，利率与他们持有特别提款权的利率相同。此外，由于国际货币基金组织决定不补贴利率（因此不需要补贴账户），这降低了韧性与可持续性信托的运作成本。然而，这确实将相当一部分负担转移给了借款人。

尽管韧性与可持续性信托尚未完全投入使用，但其目的、设计和执行方面已经存在许多需要承认的缺陷。

首先，由于韧性与可持续性信托是根据一个国家的收入来评估的，因此存在一个重大风险，即韧性与可持续性信托将把那些易受气候变化影响、正在与贫困、高负债和市场借贷障碍作斗争的中等收入国家排除在外。韧性与可持续性信托只包括人均国民总收入低于 12,000 美元的中等收入国家。这些类型的合格标准风险排除了易受气候变化影响的中等收入国家（这与韧性与可持续性信托的目的相矛盾）和贫困率上升的国家。

第二，韧性与可持续性信托的目的和范围非常有限，因为创建该信托是为了应对长期结构性挑战，而不是为一般项目提供资金，长期结构性挑战目前仅限于气候变化和疫情备灾。越来越多

¹⁰² International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (2022, April 18). *IMF Executive Board approves establishment of the Resilience and Sustainability Trust*. IMF[国际货币基金组织执行董事会批准建立韧性与可持续性信托. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/04/18/pr22119-imf-executive-board-approves-establishment-of-the-rst>

¹⁰³ 同上

¹⁰⁴ Andrews[安德鲁斯], D. (n.d.). *The IMF's New Resilience and Sustainability Trust (RST): A technical summary*. Center for Global Development[国际货币基金组织新的韧性与可持续性信托（RST）：技术总结. 全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/sites/default/files/2022-05/IMF-RST-key-points.pdf>

¹⁰⁵ 同上

¹⁰⁶ Pazarbasioglu[帕扎尔巴西奥格鲁], C., & Ramakrishnan[拉玛克里希南], U. (2022, January 20). *A new trust to help countries build resilience and sustainability*. IMF[帮助各国建立复原力和可持续性的新信托. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2022/01/20/blog012022-a-new-trust-to-help-countries-build-resilience-and-sustainability>

¹⁰⁷ International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2022, April 18). *IMF Executive Board approves establishment of the Resilience and Sustainability Trust*. IMF[国际货币基金组织执行董事会批准建立韧性与可持续性信托. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/04/18/pr22119-imf-executive-board-approves-establishment-of-the-rst>

的批评认为，通过韧性与可持续性信托，国际货币基金组织将增加其对气候融资和治理的参与，这是基金组织专长之外的一个领域，这可能导致与在解决气候融资和治理方面拥有更多专长的国际金融机构的激烈竞争。

第三，韧性与可持续性信托和国际货币基金组织“一揽子政策”的融资条件在许多方面都很不明确。分层利率结构（不同国家因情况不同而融资条件亦不同）可能意味着中等国家不会获得零利率。此外，IMF 应该支持最需要的政策发展，而不是强加更多条件¹⁰⁸。韧性与可持续性信托方案旨在促进疫情备灾和气候变化等领域的结构性改革。通过对各国施加条件，各国被迫接受多重条件框架，限制了它们的政策空间，削弱了它们对自己发展道路的自主权。最重要的是，韧性与可持续性信托只对有国际货币基金组织项目的国家开放，这给那些没有现有项目也不愿意参与的气候脆弱国家造成了重大障碍。

第四，韧性与可持续性信托的资金规模相当令人失望。国际货币基金组织估计，低收入国家在未来五年将需要 4500 亿美元来支付与流行病相关的费用，与《联合国气候变化框架公约》估计的 6 万亿美元气候融资需求相比，这只是一个小数目¹⁰⁹。韧性与可持续性信托预计资本化金额为 300 亿美元，并有可能上升至 500 亿美元，这只是各国所需金额的一小部分。

2022 年 10 月，在世界银行/国际货币基金组织年会期间，国际货币基金组织总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）宣布，韧性与可持续性信托已经开始运作，承诺提供 400 亿美元，并为巴巴多斯、卢旺达和哥斯达黎加三个国家签署了工作人员级别协议¹¹⁰。包括孟加拉国在内的其他国家正在讨论韧性与可持续性信托下的融资问题¹¹¹。

在第一轮捐款中，中国、澳大利亚、加拿大、德国和西班牙共捐款 200 亿美元，略高于 13 个国家承诺的 370 亿美元的一半¹¹²。2022 年 2 月 23 日，国际货币基金组织发布了有关韧性与可持续性信托与中国、澳洲、加拿大、中国、德国、日本和西班牙的出资协议的细节。根据该出版物，中国已与国际货币基金组织韧性与可持续性信托敲定协议，并正式向韧性与可持续性信托的所有

¹⁰⁸ Ahmed [艾哈迈德], S. J., & Bhandary [班达里], R. R. (2022, April 5). *The IMF's resilience and Sustainability Trust: A ray of hope or financial black hole for climate vulnerable economies?* Global Development Policy Center[国际货币基金组织的韧性与可持续性信托：气候脆弱经济体的一线希望还是金融黑洞？全球发展政策中心]. 引用自 <https://www.bu.edu/gdp/2022/04/05/the-imfs-resilience-and-sustainability-trust-a-ray-of-hope-or-financial-black-hole-for-climate-vulnerable-economies/>

¹⁰⁹ Mariotti [玛丽奥蒂], C. (2022, April). *Special drawing rights—Can the IMF's reserve currency become a transformative financial resource* [特别提款权——国际货币基金组织的储备货币能成为一种变革性的金融资源吗？] 引用自 <https://assets.nationbuilder.com/eurodad/pages/2897/attachments/original/1649658655/sdr-briefing-apr10-final.pdf?1649658655>

¹¹⁰ International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2022, October 13). *Transcript of October 2022 MD Kristalina Georgieva Press Briefing on GPA*. IMF[2022 年 10 月国际货币基金组织总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃关于全球政策议程的新闻发布会文字记录. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/10/13/tr101322-transcript-of-md-press-briefing-annual-meetings>

¹¹¹ Gupta [古普塔], S., Guzman [古兹曼], J., & Plant [普兰特], M. (2022, December 13). Let us not miss this opportunity to prepare for pandemics through the IMF's resilience and Sustainability Trust. Center for Global Development[让我们不要错过这个机会，通过国际货币基金组织的韧性与可持续性信托基金为流行病做准备.全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/blog/let-us-not-miss-opportunity-prepare-pandemics-through-imfs-resilience-and-sustainability-trust>

¹¹² Shalal [沙拉拉], A. (2022, October 13). *IMF lending facility for climate, pandemic preparedness is ready*. Reuters[国际货币基金组织贷款机制为气候，疫情准备就绪.路透社]. 引用自 <https://www.reuters.com/business/sustainable-business/imf-declares-new-resilience-sustainability-trust-ready-lending-2022-10-12/>

三个账户贡献 60 亿特别提款权，占其 2021 年特别提款权分配份额的 21%，并于 2022 年 9 月 27 日生效¹¹³。截至 2023 年 2 月，基金组织已收到 17 个成员的认捐，总额达 304 亿特别提款权¹¹⁴。

8.3 对中国通过国际货币基金组织转借的方案进行评估

标准	评分 (1-10)	说明
受益国的数量及类型	3	国际货币基金组织的两种工具都面向低收入国家(发展中国家和脆弱国家包括在韧性可持续性信托内)，因此极大地限制了受益国的数量。也不可能将资金指定用于非洲国家，因此哪些非洲国家和多少非洲国家将受益于这种资助尚不清楚。
融资分布	4	就减贫与增长信托而言，资金如何在不同部门之间分布很不明确，尽管很清楚哪些国家受益于减贫与增长信托合格国家名单，但资金是否进入基础设施等生产性项目尚不清楚。此外，韧性可持续性信托到目前为止仅限于应对疫情和气候变化，以及国际货币基金组织没有提供更多信息的“长期结构性挑战”。因此，融资的分布是非常有限的。然而，由于气候变化是中国的一个核心优先领域，在一定程度上它将被视为一个积极的方面。
明确的特别提款权再分配流程	6	如上文所述，国际货币基金组织为减贫与增长信托和韧性可持续性信托制定了非常明确的特别提款权再分配流程。然而，由于韧性可持续性信托是一种新工具，进行再分配的挑战和好处仍有待观察。
结果监测	2	到目前为止，还不清楚韧性可持续性信托和减贫与增长信托的报告和监测机制是什么样的，以及在资金如何支持国家和项目方面，这一进程的透明度如何。
维护主权	3	国际货币基金组织的工具面临的挑战之一是政策条件限制，这削弱了非洲国家的政策空间、所有权和能动性。减贫与增长信托和韧性可持续性信托都对从这些工具借款的国家实施这些措施。

¹¹³ International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2023, February 23). *Resilience and sustainability trust—2022 contribution agreements with Australia, Canada, China, Germany, Japan, and Spain*. IMF[韧性可持续性信托——与澳大利亚、加拿大、中国、德国、日本和西班牙的 2022 分配协议.国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2023/02/23/Resilience-And-Sustainability-Trust2022-Contribution-Agreements-with-Australia-Canada-China-530087>

¹¹⁴ 同上

9 备选方案：通过世界银行进行再分配

如前文所述，世界银行的下属机构国际开发协会（IDA）和国际复兴开发银行（IBRD）均为特别提款权的指定持有方，但世界银行至今未曾通过二者转借特别提款权。我们进行的研究和访谈显示，世界银行似乎并无相关意向。

不过，对于使用特别提款权的新方式，此前已围绕多边开发银行展开过相关讨论，尤其是世界银行发行的特别提款权计价债券。联合国非洲经济委员会（UNECA）前顾问、伦敦政治经济学院（LSE）在读博士史蒂芬·帕杜阿诺多次建议多边开发银行，特别是世界银行，发行特别提款权计价债券的特殊系列。其观点值得进一步探讨¹¹⁵。

首先，世界银行在 2016 年发行过以特别提款权计价的现金结算债券。国际复兴开发银行的融资规模为 5 亿特别提款权，约合 7 亿美元，三年期，票面利率 0.49%，人民币结算¹¹⁶。此债券是世界银行特别提款权计价债券的新发行计划之一，总规模为 20 亿特别提款权，2016 年获中国人民银行批准¹¹⁷。

特别提款权计价债券是一个有力的主张，理由如下。其一，在保有储备资产地位和确保资产流动性方面，由于目前许多国家持有世界银行债券，且各国央行能够购买特别提款权计价债券，因此与指定持有方交易此类债券从而获得利息的方案是可行的。特别提款权或将不再被视为储备资产，而是真正成为一种储备资产。其二，此债券以特别提款权计价但以现金结算，该特点使其作为一种储备资产更便于使用。其三，此债券可支付特别提款权利息，各国将无需额外费用即可再转借其持有的特别提款权。其四，美国是世界上特别提款权持有量最多的国家之一，此举或将使美国能够加入。实际上，美国国会允许其财政部购买高评级机构发行的债务证券（世界银行具有 3A 评级），因而美国可以从该银行购买特别提款权债券¹¹⁸。

鉴于国际社会敦促多边开发银行考虑将部分可赎回资本作为股本，从而提高其借贷能力，特别提款权计价债券可成为世界银行核心股东对可赎回资本的承诺。

¹¹⁵ Paduano[帕杜阿诺], S. (2023, January 26). *The magic of an SDR-denominated Bond*. Financial Times[特别提款权计价债券的神奇之处. 金融时报]. 引用自 <https://www.ft.com/content/60a9e577-0bd3-4898-ac18-6ea9ff3573dd>

¹¹⁶ World Bank[世界银行]. (2016, August 31). *World Bank successfully prices oversubscribed landmark SDR denominated bond in China*. World Bank[世界银行在中国成功定价特别提款权计价债券，超额认购意义非凡. 世界银行]. 引用自 <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2016/08/31/world-bank-successfully-prices-oversubscribed-landmark-sdr-denominated-bond-in-china>

¹¹⁷ 同上

¹¹⁸ Paduano[帕杜阿诺], S. (2023, January 26). *The magic of an SDR-denominated Bond*. Financial Times[特别提款权计价债券的神奇之处. 金融时报]. 引用自 <https://www.ft.com/content/60a9e577-0bd3-4898-ac18-6ea9ff3573dd>

此外，另一个值得注意的提议是将特别提款权用于“损失与损害”（L&D）基金。世界银行是全球气候基金（GCF）和适应基金（AF）的受托方。

作为指定持有方，世界银行可以选择将全球气候基金与适应基金合并，建立一个新的认可特别提款权的融资机制，并将其用于向受到损失与损害的国家提供资金支持¹¹⁹。

9.1 对中国通过世界银行转借的方案进行评估

标准	评分 (1-10)	说明
受益国的数量及类型	3	通过国际复兴开发银行进行的再分配仅面向中等收入国家，而通过国际开发协会进行的再分配则面向低收入国家。因此，受益国家数量较少。值得注意的是，上述两种方式均无法指定非洲国家作为受益国。不过，特别提款权计价债券为许多非洲国家使用特别提款权打开了一扇门。
融资分布	4	总体而言，世界银行为多领域项目提供资金，涉及农业、能源、教育、卫生等。然而，因其对基础设施项目的融资下降，世界银行长期受到批评。
明确的特别提款权再分配流程	3	虽然国际开发协会和国际复兴开发银行均为指定持有方，但世界银行至今未曾利用二者为特别提款权的再分配提供便利。尽管此前已使用过特别提款权计价债券，但世界银行仍需为特别提款权制定切实可行的再分配流程，其任重道远。
结果监测	2	世界银行尚无有关正式监测体系或流程的信息。
维护主权	3	对于从两个核心机构——国际复兴开发银行和国际开发协会借款的国家，世界银行施加了贷款条件，这与国际货币基金组织的做法类似。

¹¹⁹ International Peace Institute[国际和平研究所]. (2022, October). *Options for a loss and damage financial mechanism*[损失与损害融资机制的选择]. 引用自 https://www.ipinst.org/wp-content/uploads/2022/10/2210_Options-for-a-Loss-and-Damage-Financial-Mechanism.pdf

10 备选方案：探索通过非指定持有方尤其是流动性和可持续性基金（LSF）进行再分配

如前所述，只有国际货币基金组织成员国及其批准的 20 个指定持有方（主要是地区开发银行）才允许持有特别提款权。然而，这构成了对高收入国家向中低收入国家转借其持有的特别提款权的主要限制。过去这些年，尤其是 2011 年上一次普遍分配特别提款权后，国际货币基金组织就力求扩增指定持有方名单，以增加向全球低收入国家提供的融资和资源。除此之外，如果七国集团想要实现每年 1000 亿美元的承诺，他们就需要考虑更多可行的方案。

在现有的基金中，联合国非洲经济委员会（UNECA）期望特别提款权能够为其流动性和可持续性基金（LSF）提供融资。

10.1 流动性和可持续性基金（LSF）

流动性和可持续性基金（LSF）是联合国非洲经济委员会（UNECA）运营的欧洲债券回购基金（也叫“回购市场”），目的是提升非洲主权借款方的流动性，并提高其对国际债券市场的吸引力。该基金更旨在激励非洲主权“绿色债券”和气候债券的发行，以便为疫情后复苏和可持续发展项目提供资金。

联合国非洲经济委员会于 2021 年 11 月在第 26 届联合国气候变化大会（COP26）上发行该基金，目标交易额是 300 亿美元。联合国非洲经济委员会强调，从高收入国家再分配的特别提款权是流动性和可持续性基金的主要资金来源，并计划通过该途径筹集 30 亿美元，占该基金市场的 10%。

通过向私人债权人回购融资，流动性和可持续性基金提高了非洲主权债券持有方的市场流动性。从本质上讲，持有非洲主权债券的私人债权人可以将这些债券作为抵押品抵押给流动性和可持续性基金，并获得融资（现金）¹²⁰。通过利用非洲主权债券作为融资工具，流动性和可持续性基金将提高新债券的需求价格和需求，最终降低利率。通过该基金，预计非洲主权债券的发行将会在每年节省 110 亿美元的利息支付¹²¹。

¹²⁰ Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), & Economic Commission for Africa (ECA)[拉丁美洲和加勒比经济委员会（ECLAC）及非洲经济委员会（ECA）]. (2022, April). *Special drawing rights (SDRs) and the COVID-19 crisis*. ECA-ECLAC [特别提款权（SDRs）与新冠肺炎疫情危机. 拉丁美洲和加勒比经济委员会]. 引自 https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47856/S2200199_en.pdf

¹²¹ United Nations Economic Commission for Africa [联合国非洲经济委员会]. (2021, March 23). *ECA announces its intention to create a liquidity and sustainability facility, a vehicle for Debt Management and fiscal sustainability* [非洲经委会宣布计划创建流动性和可持续性基金，这是债务管理和财政可持续性的工具]. 引自 <https://www.uneca.org/stories/eca-announces-its-intention-to-create-a-liquidity-and-sustainability-facility%2C-a-vehicle-for>

10.2 通过流动性和可持续性基金进行特别提款权再分配的机制

在使用可自由使用的货币进行特别提款权交易，包括向流动性和可持续性基金转借特别提款权之前，特别提款权持有方必须与国际货币基金组织签订一项自愿交易安排（VTA）。许多高收入国家和其他主要的特别提款权持有方都已签订自愿交易安排，包括美国、欧洲中央银行、德国、日本以及中国¹²²。

根据流动性和可持续性基金，转借的特别提款权会作为资金，用于向私营部门投资者支付其持有的非洲主权欧洲债券的现金价值（见下表）。为了保障特别提款权出借国免受潜在逾期付款和违约的影响，投资者的抵押品将会超过发放贷款的金额。究其本质，流动性和可持续性基金将对每笔回购交易收取高于现行利率的价差¹²³。从回购对手方获得的利率加上利差将抵消所有特别提款权的转借成本。借款方还将被要求在抵押品贬值的情况下确保保证金。除此之外，流动性和可持续性基金将仅限于投资级投资者交易，并将根据信用风险评估审查交易对手方¹²⁴。

简而言之，流动性和可持续性基金要求少数高收入国家，比如七国集团，将其特别提款权出借给国际货币基金组织，并要求国际货币基金组织为该基金开通信贷额度。流动性和可持续性基金不需要成为指定持有方。国际货币基金组织会在短期内，比如一个月，将特别提款权兑换成美元，流动性和可持续性基金就会在一个月后将这些资金返还给国际货币基金组织。因此，由于流动性和可持续性基金提供了抵押品，国际货币基金组织就是有安全保障的。

这在许多方面降低了流动性和可持续性基金的风险，并将风险限制在私营部门，而不是非洲主权债券发行方。此外，因为国际货币基金组织保留了向该基金转借的所有特别提款权，特别提款权出借方也可以确保其特别提款权的储备资产地位不会改变。

对于中国而言，通过流动性和可持续性基金进行特别提款权再分配有两个方案：第一，推动国际货币基金组织向该基金开放信贷额度；第二，推动中国直接向该基金开放信贷额度。通过国际货币基金组织提供信贷额度的好处是，有大量资金储存在各国央行。但不管怎样，这两种方法都适用于流动性和可持续性基金。

¹²² International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2021, October 28). *Annual update on SDR Trading Operations*. IMF[特别提款权贸易操作年度更新. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2021/10/26/Annual-Update-on-SDR-Trading-Operations-498096>

¹²³ Q&A: *The Liquidity & Sustainability Facility*. The Liquidity & Sustainability Facility[问答：流动性和可持续性基金. 流动性和可持续性基金] (n.d.). 引用自 <https://lsfacility.org/faq/>

¹²⁴ Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), & Economic Commission for Africa (ECA). [拉丁美洲和加勒比经济委员会（ECLAC）及非洲经济委员会（ECA）]. (2022, April). *Special drawing rights (SDRs) and the COVID-19 crisis*. ECA-ECLAC. [特别提款权（SDRs）与新冠肺炎疫情危机. 拉丁美洲和加勒比经济委员会]. 引用自 https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47856/S2200199_en.pdf

流动性和可持续性基金 结构与流程

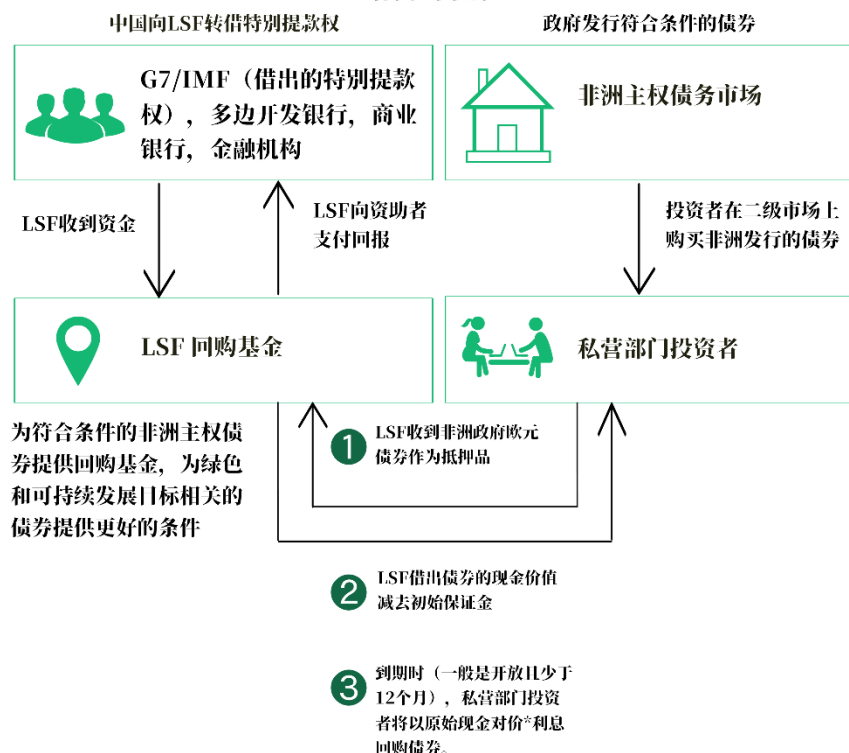


图6：流动性和可持续性基金结构及流程¹²⁵

虽然截至 2023 年 1 月，转借的特别提款权尚未用作融资，但流动性和可持续性基金自 2022 年以来一直在运作。在 2022 年 11 月的第 27 届联合国气候变化大会（COP27）上，联合国非洲经济委员会宣布，在非洲进出口银行(Afrexim)的支持下，流动性和可持续性基金与花旗银行完成了总额为 1 亿美元的首次债券回购交易。该交易为埃及、肯尼亚和安哥拉发行的欧洲债券提供了流动性¹²⁶。这笔交易之后，联合国非洲经济委员会宣布为 120 个期限最长为 1 年的非洲主权欧洲债券进行再融资¹²⁷。

¹²⁵ 改编自 Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), & Economic Commission for Africa (ECA)[拉丁美洲和加勒比经济委员会 (ECLAC) 及非洲经济委员会 (ECA)] (2022, April). Special drawing rights (SDRs) and the COVID-19 crisis. ECA-ECLAC[特别提款权 (SDRs) 与新冠肺炎疫情危机. 拉丁美洲和加勒比经济委员会]. 引自 https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47856/S2200199_en.pdf

¹²⁶ United Nations Economic Commission for Africa[联合国非洲经济委员会]. (2022, November 14). *The Liquidity and Sustainability Facility (LSF) closes inaugural \$100 million repo transaction at COP27*. United Nations Economic Commission for Africa[流动性和可持续性基金 (LSF) 在 COP27 上完成了首次 1 亿美元的回购交易. 联合国非洲经济委员会]. Retrieved January 8, 2023, from <https://www.uneca.org/stories/the-liquidity-and-sustainability-facility-%28lsf%29-closes-inaugural-%24100-million-repo>

¹²⁷ 同上

尽管流动性和可持续性基金在增加借贷和支持非洲国家方面具有巨大潜力，但其能力有限，作为一个新基金，仍需要更多的推动和支持¹²⁸。由于该基金仍在实验探索阶段，一些批评者认为需要等其充分发展之后再引入特别提款权。

此外，在数值方面，流动性和可持续性基金 30 亿美元的特别提款权转借目标仅占二十国集团承诺重新分配的 1000 亿美元特别提款权的 3%，中国承诺的再分配其 2021 年 8 月重新分配到的特别提款权的 24%（相当于 72.8 亿美元）中的 40% 左右。除非流动性和可持续性基金大幅扩大其 300 亿美元的总规模和/或从转借的特别提款权中获得 10% 的份额，否则它最多只是一个特别提款权再分配的次要机制。

钱鹰博士和其他研究人员就发行布雷迪债券提出了建议。中国存在使用布雷迪债券解决方案的讨论：即非洲国家发行类似布雷迪的债券，用分配给非洲国家的特别提款权的收益来购买中国政府发行的特别提款权全球债券，并用这些债券收益作为非洲国家发行的布雷迪债券的抵押品。这是有好处的，因为特别提款权实际留在了中国，而非洲国家有由中国发行的全球债券作为资产，并可将其作为新贷款的抵押品。

10.3 对中国通过流动性和可持续性基金进行转借的评估

标准	评分 (1-10)	说明
受益国的数量及类型	8	流动性和可持续性基金满足非洲主权债券持有方的需求，这意味着该基金有潜力支持非洲大陆上的即便不是全部也是大多数国家。
经济增长型项目的资金分配	4	流动性和可持续性基金不影响或干涉非洲政府的融资分配。因此，该基金不能为经济增长型项目争取融资。
明确的特别提款权再分配流程	7	流动性和可持续性基金已经制定了一个非常明确的再分配策略，即直接从中国这样的捐献国或通过国际货币基金组织的信贷额度进行再分配。

¹²⁸ Lawson[劳森], B., & Suckling[萨克林], C. (2021, November 9). Sharing insights elevates their impact. S&P Global[分享见解可以提升他们的影响力.标普全球]. Retrieved January 8, 2023, from <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/research-analysis/assessing-unecas-new-liquidity-facility-for-african-sovereign-.html>

结果监测	2	由于这是一个新基金，目前仍不清楚监测的难易程度以及整个过程中该基金的透明度如何。
维护主权	10	流动性和可持续性基金在任何过程中都没有附加任何条件。

11 结论和建议

特别提款权（SDR）是一个独特而强大的工具，有可能帮助非洲国家和世界各国获得关键的融资。特别提款权如果使用得当，可以帮助各国实现长期发展目标，更具体地说，可以帮助非洲国家实现《2063 年议程》和可持续发展目标。不幸的是，由于特别提款权的不平等分配，非洲国家在全球特别提款权分配中获得的份额非常小。幸运的是，由于来自非洲国家和更广泛国际社会的持续压力，以及对当前国际金融架构无法满足最需要者需求的更深理解，高收入经济体正慢慢开始承诺重新分配其特别提款权。通过多边开发银行重新分配特别提款权正获得越来越多的关注，包括中国在内的一些国家承诺通过韧性可持续性信托（RST）等各种工具转借更多的特别提款权。

在贸易、融资、气候、农业等诸多方面，中国仍将是非洲的重要合作伙伴。中国最近承诺将其 100 亿美元的特别提款权重新分配给非洲国家，这证明了他们通过一种特殊工具继续提供发展支持，这种工具有可能使非洲大陆走上实现联合国可持续发展目标的道路，尽管特别提款权的潜力长期以来一直没有得到充分利用。

本文分析了中国将特别提款权转借非洲的五个具体备选方案，即通过双边转移；非洲开发银行的混合资本工具（HCI）、非洲共同增长基金（AGTF）和气候行动窗口（CAW）；国际货币基金组织的减贫与增长信托（PRGT）和韧性可持续性信托（RST）工具；世界银行；以及通过非指定持有方，即流动性和可持续性基金（LSF）进行再分配。为了分析这些方案，使用了基于非洲和中国优先事项的五个定制标准。每个备选方案都有自己的优点和局限性，如下表所示。

表 2: 评分总结

	受益国的数量及类型	经济增长型项目的融资分布	明确的特别提款权再分配流程	结果监测	维护主权	总计
双边转移	3	4	2	2	8	19
非洲开发银行	6	8	6	5	10	35
国际货币基金组织	3	4	6	2	3	18
世界银行	3	4	3	2	3	15
流动性和可持续性基金	8	4	7	2	10	31

从上面的汇总表可以清楚地看出，非行和 LSF 在所有选项中得分最高。这些选项与其他选项的明显区别在于:1)这些工具将非洲的优先事项、所有权和代理放在首位；2)这些工具有明确的特别提款权再分配流程；3)这些工具支持许多非洲国家。

尽管中国已经承诺将部分特别提款权重新分配给国际货币基金组织，主要原因是这些工具（在当时）拥有最完善的特别提款权程序，并被认为是“技术上最容易的”，但中国仍有很大的机会通过其他工具进行重新分配。尽管这一决定已在 2022 年做出，但在 2023 年将会有更大的推动力，通过多边开发银行特别是非洲开发银行进行重新分配，非洲开发银行已经列出了一个非常明确的重新分配提案，可以对非洲国家产生直接的积极影响。

得分还表明，将非洲和中国的特别提款权优先事项联系起来是可能的。在讨论如何实现中国对中非合作论坛 2021 年 100 亿美元的承诺时，这些评估标准有望被非洲和中国的利益相关者考虑在内。这一方法也适用于其他区域探索如何最好地重新分配其未使用的特别提款权，并供受援区域考虑。

12 参考文献

African Development Bank Group[非洲开发银行集团]. (2022, May 25). African Economic Outlook 2022 [2022 年非洲经济展望]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/documents/african-economic-outlook-2022>

African Development Bank Group[非洲开发银行集团]. (n.d.). About the ADF[关于非洲发展基金]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/about-us/corporate-information/african-development-fund-adf/about-the-adf>

African Development Bank[非洲开发银行], A. D. B. (2022, November 8). UK steps up climate adaptation finance support for Africa [英国加强对非洲的气候适应资金支持力度]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/news-and-events/press-releases/uk-steps-climate-adaptation-finance-support-africa-56193>

African Development Bank[非洲开发银行]. (2014, May 22). AfDB announces US \$2 Billion fund with China[非洲开发银行宣布与中国合作设立 20 亿美元的基金]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/news-and-events/afdb-announces-us-2-billion-fund-with-china-13165>

African Development Bank[非洲开发银行]. (2022, April 15). Special drawing rights and reallocation for low income countries—the African Development Bank and IMF special drawing rights. Special Drawing Rights and Reallocation for Low Income Countries—The African Development Bank and IMF Special Drawing Rights[低收入国家的特别提款权和再分配--非洲开发银行和国际货币基金组织特别提款权. 低收入国家的特别提款权和再分配--非洲开发银行和国际货币基金组织特别提款权]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/documents/special-drawing-rights-and-reallocation-low-income-countries-african-development-bank-and-imf-special-drawing-rights>

African Development Bank[非洲开发银行]. (n.d.). China—Partnership Overview[中国-合作伙伴关系概述]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/countries/non-regional-member-countries/china>

African Development Bank[非洲开发银行]. (n.d.). Corporate information. Facts and Figures as of 25 November 2021[公司信息。截至 2021 年 11 月 25 日的事实和数据]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/about/corporate-information>

African Development Bank[非洲开发银行]. (n.d.). The high 5s. African Development Bank[五高. 非洲开发银行]. 引用自 <https://www.afdb.org/en/high5s>

African Development Fund[非洲发展基金]. (n.d.). History. History—African Development Fund[历史-非洲发展基金]. 引用自 <https://adf.afdb.org/adf/history/>

African Union [非洲联盟]. (2022, November 14). African and global partners launch multi-billion alliance for green infrastructure. African and Global Partners Launch Multi-Billion Alliance for Green

Infrastructure | African Union. [非洲和全球伙伴发起数十亿的绿色基础设施联盟 | 非洲联盟]. 引用自 <https://au.int/en/pressreleases/20221114/african-and-global-partners-launch-multi-billion-alliance-green>

African Union[非洲联盟]. (n.d.). African Union: An integrated, prosperous and peaceful Africa[非洲联盟：一个一体化、繁荣与和平的非洲]. 引用自 <https://au.int/en/summit/36>

African Union[非洲联盟]. (n.d.). Protocol on the establishment of the African Monetary Fund. Protocol on the Establishment of the African Monetary Fund | African Union[《建立非洲货币基金组织议定书》. 建立非洲货币基金组织议定书|非洲联盟]. 引用自 <https://au.int/en/treaties/protocol-establishment-african-monetary-fund>

Ahmed [艾哈迈德], S. J., & Bhandary [班达里], R. R. (2022, April 5). The IMF's resilience and Sustainability Trust: A ray of hope or financial black hole for climate vulnerable economies? Global Development Policy Center [国际货币基金组织的韧性与可持续性信托：气候脆弱经济体的一线希望还是金融黑洞？全球发展政策中心]. 引用自 <https://www.bu.edu/gdp/2022/04/05/the-imfs-resilience-and-sustainability-trust-a-ray-of-hope-or-financial-black-hole-for-climate-vulnerable-economies/>

Andrews[安德鲁斯] and Mark Plant[马克-普兰特], D., & Plant[普兰特], M. (2022, September 29). To remain viable, the PRGT needs long-term support. Center for Global Development [为了保持活力，减贫与增长信托需要长期支持.全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/blog/remain-viable-prgt-needs-long-term-support>

Andrews[安德鲁斯], D. (2021, February 4). How might an SDR allocation be better tailored to support low-income countries?Center for Global Development [如何更好地调整特别提款权分配以支持低收入国家？全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/publication/how-might-sdr-allocation-be-better-tailored-support-low-income-countries>

Andrews [安德鲁斯], D. (2021, February). Financing a possible expansion of the IMF's support for LICs. Center for Global Development [为国际货币基金组织可能扩大对低收入国家的支持提供资金.全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/sites/default/files/Andrews-Financing-Expansion-IMF-LICs.pdf>

Andrews [安德鲁斯], D. (2021, October 12). Reallocating SDRs to multilateral development banks or other prescribed holders of SDRs. Center for Global Development | Ideas to Action. [将特别提款权重新分配给多边开发银行或其他特别提款权的规定持有者. 全球发展中心 - 从想法到行动]. 引用自 <https://www.cgdev.org/publication/reallocating-sdrs-multilateral-development-banks-or-other-prescribed-holders-sdrs>

Andrews [安德鲁斯], D. (n.d.). The IMF's New Resilience and Sustainability Trust (RST): A technical summary. Center for Global Development [国际货币基金组织新的韧性与可持续性信托（RST）：技术总结.全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/sites/default/files/2022-05/IMF-RST-key-points.pdf>

Arab News[阿拉伯新闻]. (2021, October 31). Saudi Arabia deposits \$3bn at Egyptian Central Bank; extends the term of a current \$2.3bn. Arab News[沙特阿拉伯在埃及中央银行存入 30 亿美元；延长目

前 23 亿美元存款的期限. 阿拉伯新闻]. 引用自 <https://www.arabnews.com/node/1958636/business-economy>

Arauz [阿劳兹], A., Cashman [卡什曼], K., & Merling [默林], L. (2022, April). Special Drawing Rights: The Right Tool to Use to Respond to the Pandemic and Other Challenges[特别提款权: 应对疫情和其他挑战的正确工具]. 引用自 <https://cepr.net/wp-content/uploads/2022/04/SDR-Usage-PDF.pdf>

Bloomberg News[彭博新闻社]. (2022, May 15). IMF raises Yuan's weighting in SDR Basket amid weakness[IMF 在人民币疲软的情况下提高了人民币在特别提款权篮子中的权重]. 引用自 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-05-15/imf-raises-yuan-s-weighting-in-sdr-currency-basket-pboc-says>

CDP Africa Report. CDP[非洲报告.全球环境信息研究中心]. (2022, March). 引用自 <https://www.cdp.net/en/research/global-reports/africa-report>

Central Banking [中央银行]. (2021, November 1). Saudi Arabia gives \$3 billion to Egyptian Central Bank. Central Banking. [沙特阿拉伯在埃及中央银行存入 30 亿美元. 中央银行]. 引用自 <https://www.centralbanking.com/central-banks/reserves/7893066/saudi-arabia-gives-3-billion-to-egyptian-central-bank>

Central Banking[中央银行]. (2021, August). The Renminbi's inclusion in the SDR adds impetus to its internationalisation. Central Banking[人民币被纳入特别提款权为其国际化增加了动力. 中央银行]. 引用自 <https://www.centralbanking.com/central-banks/currency/7863626/the-renminbis-inclusion-in-the-sdr-adds-impetus-to-its-internationalisation>

Choi J. (2022, December 8). RCEP and Renminbi's role as a reserve currency. Central Banking [区域全面经济伙伴关系协定和人民币作为储备货币的作用. 中央银行]. 引用自 <https://www.centralbanking.com/central-banks/reserves/foreign-exchange/7953921/rcep-and-renminbis-role-as-a-reserve-currency#:~:text=The%20renminbi's%20share%20of%20the,rights%20basket%20in%20Q4%202016>

Corporate Finance Institute[公司金融研究所]. (2022, November 7). What are Special Drawing Rights (SDR). Corporate Finance Institute Team [什么是特别提款权. 公司金融研究所团队]. 引用自 <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/economics/special-drawing-rights-sdr/>

Development Reimagined[睿纳新国际咨询公司]. (2022, January 14). African countries had to spend billions to manage COVID-19 in 2021. Development Reimagined[非洲国家不得不花费数十亿美元来应对 2021 年的新冠肺炎疫情]. 引用自 <https://developmentreimagined.com/2022/01/14/africancountriespending/>

Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), & Economic Commission for Africa (ECA)[拉丁美洲和加勒比经济委员会 (ECLAC) 及非洲经济委员会 (ECA)]. (2022, April). Special drawing rights (SDRs) and the COVID-19 crisis . ECA-ECLAC [特别提款权 (SDRs) 与 COVID-19 危机. 拉丁美洲和加勒比经济委员会]. 引用自 https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47856/S2200199_en.pdf

FOCAC[中非合作论坛]. (2022, May 11). Director-General of the Department of African Affairs of the Foreign Ministry Wu Peng Meets with Director of the African Department at the IMF Abebe Aemro Selassie via Video Link [外交部非洲司司长吴鹏视频会见国际货币基金组织非洲部主任塞拉西]. 引用自 http://www.focac.org/eng/zfzs_1/202205/t20220511_10684212.htm

FOCAC [中非合作论坛]. (2020, November 20). Minister of Finance Liu Kun interviewed by journalists on the Group of 20 (G20) debt agenda [财政部部长刘昆就二十国集团（G20）债务议程接受记者采访]. 引用自 http://www.focac.org/chn/zfgx/zzjw/202011/t20201120_8054307.htm

Frühauf [芙鲁豪夫], A. (2021, August 23). Sub-Saharan Africa: IMF SDRs – Trickle-Down or Redistribution [撒哈拉以南非洲：国际货币基金组织特别提款权--涓滴还是再分配]. 引用自 <https://www.teneo.com/sub-saharan-africa-imf-sdrs-trickle-down-or-redistribution/>

G20 China [中国二十国集团峰会]. (2016, September). G20 Leaders' Communique Hangzhou Summit. G20 2016 China [二十国集团领导人杭州峰会公报. 中国 2016 年二十国集团峰会]. 引用自 https://www.g20.org/content/dam/gtwenty/about_g20/pdf_leaders_declaration/2016_G20%20Leaders%27%20Communique%20Hangzhou%20Summit.pdf

Gupta [古普塔], S., Guzman [古兹曼], J., & Plant [普兰特], M. (2022, December 13). Let us not miss this opportunity to prepare for pandemics through the IMF's resilience and Sustainability Trust. Center for Global Development [让我们不要错过这个机会，通过国际货币基金组织的韧性与可持续性信托基金为流行病做准备.全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/blog/let-us-not-miss-opportunity-prepare-pandemics-through-imfs-resilience-and-sustainability-trust>

Harnoys-Vannier[哈诺伊斯-万尼尔], B. (2022). African Liquidity and Stability Mechanism. Finance for Development Lab [非洲流动性和稳定机制.发展融资实验室]. 引用自 <https://findevlab.org/for-an-african-liquidity-and-stability-mechanism/>

Harrison[哈里森], M., & Xiao, G. (2019). China and special drawing rights—towards a better international monetary system. *Journal of Risk and Financial Management*[中国和特别提款权-走向更好的国际货币体系. 风险与金融管理杂志], 12(2), 60. <https://doi.org/10.3390/jrfm12020060>

Hao, K., Han, L., & Li, T. W. (2022, September). The impact of China's currency swap lines on bilateral trade. *International Review of Economics & Finance*[中国的货币互换额度对双边贸易的影响. 国际经济与金融评论], 81, 173–183. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.05.004>

Hong Kong University of Science and Technology[香港科技大学]. (n.d.). Renminbi Internationalization: The Prospects of China's Yuan as the Next Global Currency. HKUST IEMS.[人民币成为下一个全球货币的前景. 香港科技大学新兴市场研究所]. 引用自 <https://iems.ust.hk/publications/thought-leadership-briefs/renminbi-internationalization-the-prospects-of-chinas-yuan-as-the-next-global-currency>

International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2023, February 21). IMF Executive Board approves the applications of five institutions to become holders of special drawing rights. IMF Press Release No. PR2347[国际货币基金组织执行董事会批准五家机构成为特别提款权持有者的申请. 国际货币基金

组织新闻稿 PR2347 号]. 引用自 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/02/21/exec-board-approves-applications-5-institutions-become-holders-sdr>

International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (2023, February 23). Resilience and sustainability trust—2022 contribution agreements with Australia, Canada, China, Germany, Japan, and Spain. IMF[韧性与可持续性信托——与澳大利亚、加拿大、中国、德国、日本和西班牙的 2022 贡献协议. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2023/02/23/Resilience-And-Sustainability-Trust2022-Contribution-Agreements-with-Australia-Canada-China-530087>

International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (n.d.). IMF support for low-income countries. IMF[国际货币基金组织对低收入国家的支持.国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/IMF-Support-for-Low-Income-Countries>

International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (2021, August 23). Questions and answers on special drawing rights. IMF [特别提款权问答. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/FAQ/special-drawing-right#Q1.%20What%20is%20an%20SDR>

International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (n.d.). IMF Resilience and Sustainability Trust. IMF.[国际货币基金组织的韧性与可持续性信托. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/Topics/Resilience-and-Sustainability-Trust>

International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (1979, January 1). The SDR as a basket of currencies. IMF eLIBRARY[特别提款权作为一篮子货币. 国际货币基金组织电子图书馆]. 引用自 <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/024/1979/004/article-A001-en.xml>

IMF[国际货币基金组织]. (2017, May 14). IMF and the People's Bank of China Establish a New Center for Modernizing Economic Policies and Institutions[中国人民银行与国际货币基金组织建立联合能力建设中心]. 引用自 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2017/05/14/pr17167-imf-and-china-establish-a-new-center-for-modernizing-economic-policies-and-institutions>

International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2021, October 28). Annual update on SDR Trading Operations. IMF[特别提款权贸易操作年度更新. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2021/10/26/Annual-Update-on-SDR-Trading-Operations-498096>

International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (2021). Guidance note for fund staff on the treatment and use of SDR allocations[为国际货币基金组织工作人员提供的关于处理和使用特别提款权分配的指导说明], 1–44. 引用自 <https://doi.org/10.5089/9781513593340.007>

International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2021, August). 2021 General SDR Allocation. IMF[2021 年一般特别提款权分配. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/Topics/special-drawing-right/2021-SDR-Allocation>

International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (2022, April 18). IMF Executive Board approves establishment of the Resilience and Sustainability Trust. IMF [国际货币基金组织执行董事会批准建立韧性及可持续性信托.国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/04/18/pr22119-imf-executive-board-approves-establishment-of-the-rst>

IMF[国际货币基金组织]. (2022, December 9). Statement by IMF Managing Director Kristalina Georgieva on the Seventh “1+6” Roundtable in China[国际货币基金组织总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃关于中国第七次“1+6”圆桌对话会的声明]. 引用自 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2017/05/14/pr17167-imf-and-china-establish-a-new-center-for-modernizing-economic-policies-and-institutions>

International Monetary Fund [国际货币基金组织]. (2022, October 13). Transcript of October 2022 MD Kristalina Georgieva Press Briefing on GPA. IMF. [2022 年 10 月国际货币基金组织总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃关于全球政策议程的新闻发布会文字记录. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/10/13/tr101322-transcript-of-md-press-briefing-annual-meetings>

International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (2023, March 5). SDR interest rate calculation[特别提款权利率计算]. 引用自 https://www.imf.org/external/np/fin/data/sdr_ir.aspx

International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (n.d.). What is the SDR? IMF[什么是特别提款权? 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2023/special-drawing-rights-sdr>

International Monetary Fund[国际货币基金组织]. (n.d.). SDR-Tracker. IMF[特别提款权跟踪器. 国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/Topics/special-drawing-right/SDR-Tracker>

International Monetary Institute [国际货币网]. (2022, June 18). Seminar on "SDR and International Monetary System Reform" and Big Finance Salon (No.185) was successfully held online [“特别提款权与国际货币体系改革”专题研讨会暨大金融思想沙龙（第 185 期）线上成功举行]. 引用自 <http://www.imi.ruc.edu.cn/IMIdt/djrsxsl/d7b7eb1a42b441de8b49c0156959a377.htm>

International Peace Institute[国际和平研究所]. (2022, October). Options for a loss and damage financial mechanism[损失与损害融资机制的选择]. 引用自 https://www.ipinst.org/wp-content/uploads/2022/10/2210_Options-for-a-Loss-and-Damage-Financial-Mechanism.pdf

Jiang N. (2015, November 10). Jiang Nan: The RMB Evolution of the SDR [姜楠：SDR 的人民币演义]. 引用自 <http://www.imi.ruc.edu.cn/IMIsd/gjjr/0df09b0e07964a59bc551abbd7142ef4.htm>

Lawson[劳森], B., & Suckling[萨克林], C. (2021, November 9). Sharing insights elevates their impact. S&P Global[分享见解可以提升他们的影响力.标普全球]. Retrieved January 8, 2023, from <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/research-analysis/assessing-unecas-new-liquidity-facility-for-african-sovereign-.html>

Li, X. (2016). IMF looks to expand special drawing rights. IMF looks to expand Special Drawing Rights—Business—Chinadaily.com.cn[国际货币基金组织期待扩大特别提款权. 中国日报网]. 引用自 https://www.chinadaily.com.cn/business/2016hangzhou20/2016-09/06/content_26710259.htm

Lin, J. Y[林毅夫]. & Wang, Y. (2022, December 8). Capital Flight and the Role of the IMF and the World Bank in Stabilizing the World Economy.[资本外逃以及国际货币基金组织和世界银行在稳定世界经济中的作用] 引用自 <https://www.bu.edu/gdp/2022/12/08/capital-flight-and-the-role-of-the-imf-and-the-world-bank-in-stabilizing-the-world-economy/>

Mariotti [玛丽奥蒂], C. (2022, April). Special drawing rights—Can the IMF's reserve currency become a transformative financial resource? [特别提款权——国际货币基金组织的储备货币能成为一种变革性的金融资源吗?] 引用自 <https://assets.nationbuilder.com/eurodad/pages/2897/attachments/original/1649658655/sdr-briefing-apr10-final.pdf?1649658655>

Ministry of Foreign Affairs of the People's Republic of China[中华人民共和国外交部]. (2021, November 30). Forum on China-Africa cooperation Dakar Action Plan (2022-2024)[中非合作论坛《达喀尔行动计划》(2022-2024)]. 引用自 https://www.fmprc.gov.cn/mfa_eng/wjdt_665385/2649_665393/202112/t20211202_10461183.html

Paduano, Stephen[帕杜阿诺, 斯蒂芬]. “SDR Report Interview [特别提款权报告访谈].” 3 Mar. 2023.

Muya[穆雅], C. (2022, April 20). Why PAPSS is a life changer for African Business: ABSA CIB. Absa[为什么泛非支付和结算系统(PAPSS)是非洲商业生活的改变者.南非联合银行集团企业与投资业务部. 南非联合银行集团]. 引用自 <https://cib.absa.africa/home/insights-and-events/why-papss-is-a-game-changer-for-african-business/>

ONE Data [ONE 数据]. (2023, March). Data Dive: Special Drawing Rights. ONE Data & Analysis. [数据挖掘: 特别提款权.ONE 数据与分析.] 引用自 <https://data.one.org/data-dives/sdr/>

Paduano[帕杜阿诺], S. (2023, January 26). The magic of an SDR-denominated Bond. Financial Times[特别提款权计价债券的神奇之处. 金融时报] 引用自 <https://www.ft.com/content/60a9e577-0bd3-4898-ac18-6ea9ff3573dd>.

Pazarbasioglu[帕扎尔巴西奥格鲁], C., & Ramakrishnan[拉玛克里希南], U. (2022, January 20). A new trust to help countries build resilience and Sustainability. IMF[帮助各国建立复原力和可持续性的新信托.国际货币基金组织]. 引用自 <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2022/01/20/blog012022-a-new-trust-to-help-countries-build-resilience-and-sustainability>

People's Bank of China [中国人民银行]. (2016, August 11). Approval of the People's Bank of China on the Issuance of SDR-denominated Bonds by the International Bank for Reconstruction and Development in the Interbank Bond Market [中国人民银行关于国际复兴开发银行在银行间债券市场发行特别提款权计价债券的批复]. 引用自: <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/187891532371937581-0340022018/original/sdrbond2016pbocapprovalchinese.pdf>

People's Bank of China [中国人民银行]. (2022, April 22). People's Bank of China Governor Yi Gang Attends the 45th International Monetary and Financial Committee Meeting by Video [中国人民银行行长易纲以视频方式出席第 45 届国际货币与金融委员会会议]. 引用自 <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4535591/index.html>

Plant [普兰特], M. (2022, May 25). The Best Options for Recycling SDRs. Center for Global Development | Ideas to Action[流通特别提款权的最佳选择. 全球发展中心 | 从想法到行动]. 引用自 <https://www.cgdev.org/blog/best-options-recycling-sdrs>

Plant [普兰特], M. (2023, February 15). A valentine's day gift for the AfDB's campaign for SDR recycling-but now we need more heart. Center for Global Development | Ideas to Action[为非洲开发银行的特别提款权流通准备的情人节礼物--但现在我们需要更多的爱心. 全球发展中心 | 从想法到行动]. 引用自 <https://www.cgdev.org/blog/valentines-day-gift-afdb-campaign-sdr-recycling-now-we-need-more-heart>

Plant[普兰特], M., & Andrews[安德鲁斯], D. (2021, February 9). Enabling substantial IMF lending to low-income countries for the recovery. Center for Global Development[使国际货币基金组织能够为低收入国家的复苏提供大量贷款.全球发展中心]. 引用自 <https://www.cgdev.org/blog/enabling-substantial-imf-lending-low-income-countries-recovery>

Q&A: The Liquidity & Sustainability Facility. The Liquidity & Sustainability Facility.[流动性和可持续性基金. 流动性和可持续性基金] (n.d.). 引用自 <https://lsfacility.org/faq/>

Ravenscroft [雷文斯洛夫特], J. (2022, April 11). IMF plans to distribute Special Drawing Rights to those most in need require fundamental reform. Eurodad[国际货币基金组织向最需要的国家分配特别提款权的计划需要根本性的改革. 欧洲债务与发展网络]. 引用自 https://www.eurodad.org/imf_plans_to_distribute_special_drawing_rights_to_those_most_in_need_require_fundamental_reform

Reuters[路透社]. (2015, November 10). China Finance: RMB's SDR membership is more symbolic, local currency internationalisation can be regionalised first, according to expert [中国金融：人民币加入 SDR 象征意义更大，本币国际化可先区域化--专家]. 引用自 <https://www.reuters.com/article/idCNL3S1343QU20151110>

Reuters[路透社]. (2022, December 2). Breakingviews—France to release 5 BLN Euros of sdrs to vulnerable countries under G20 programme. Reuters[热点透视—法国将根据 G20 计划向脆弱国家发放 5 百万欧元的储蓄存款.路透社]. 引用自 <https://www.reuters.com/breakingviews/france-release-5-blbn-euros-sdrs-vulnerable-countries-under-g20-programme-2022-12-02/>

Shalal [沙拉拉], A. (2022, October 13). IMF lending facility for climate, pandemic preparedness is ready. Reuters[国际货币基金组织贷款机制为气候，疫情准备就绪.路透社]. 引用自 <https://www.reuters.com/business/sustainable-business/imf-declares-new-resilience-sustainability-trust-ready-lending-2022-10-12/>

Special drawing rights. IMF[特别提款权.国际货币基金组织]. (n.d.) 引用自
<https://www.imf.org/en/Topics/special-drawing-right>

State Administration of Foreign Exchange [国家外汇管理局]. (2017). Official Reserve Assets[官方储备资产] (2016). 引用自
<https://www.safe.gov.cn/en/file/file/20180517/54673fdd29784f43add070617ebe17ec.xlsx?n=Official%20reserve%20assets%EF%BC%882016%EF%BC%89>

State Administration of Foreign Exchange[国家外汇管理局]. (2021, January 18). Circular of the State Administration of Foreign Exchange on Amending the Guidelines for Interbank Foreign Exchange Market Makers[国家外汇管理局关于修订《银行间外汇市场做市商指引》的通知]. 引用自
<https://www.safe.gov.cn/en/2021/0108/1792.html>

Thomas[托马斯], D. (2021, November 29). What did FOCAC 2021 deliver for Africa? African Business[2021 年中非合作论坛为非洲带来了什么? 非洲商业]. 引用自
<https://african.business/2021/11/trade-investment/what-can-africa-expect-from-focac-2021/>

United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD)[联合国贸易和发展会议]. (2022, March 23). Ukraine war risks further cuts to development finance. UNCTAD[乌克兰战争带来了进一步削减发展资金的风险. 联合国贸易和发展会议]. 引用自 <https://unctad.org/news/ukraine-war-risks-further-cuts-development-finance>

United Nations Economic Commission for Africa [联合国非洲经济委员会]. (2021, March 23). ECA announces its intention to create a liquidity and sustainability facility, a vehicle for Debt Management and fiscal sustainability [非洲经委会宣布计划创建流动性和可持续性基金，这是债务管理和财政可持续性的工具]. 引用自 <https://www.uneca.org/stories/eca-announces-its-intention-to-create-a-liquidity-and-sustainability-facility%2C-a-vehicle-for>

United Nations Economic Commission for Africa[联合国非洲经济委员会]. (2022, November 14). The Liquidity and Sustainability Facility (LSF) closes inaugural \$100 million repo transaction at COP27. United Nations Economic Commission for Africa[流动性和可持续性基金（LSF）在 COP27 上完成了首次 1 亿美元的回购交易. 联合国非洲经济委员会]. Retrieved January 8, 2023, from <https://www.uneca.org/stories/the-liquidity-and-sustainability-facility-%28lsf%29-closes-inaugural-%24100-million-repo>

Warah[瓦拉赫], R. (2021, October 6). SDRs: A shot in the arm for African economies? ONE Africa[特别提款权:非洲经济的一针强心剂? ONE 运动 非洲]. 引用自 <https://www.one.org/africa/blog/special-drawing-rights-sdrs-africa/>

Warah[瓦拉赫], R. (2021, December 15). Recycled SDRs could boost Africa's economic recovery. ONE[流通的特别提款权可以促进非洲的经济复苏.ONE 运动]. 引用自
<https://www.one.org/africa/blog/sdrs-africa-economic-recovery/>

World Bank[世界银行]. (2016 August 31). World Bank Successfully Prices Oversubscribed Landmark SDR Denominated Bond in China[世界银行在华圆满发行具有里程碑意义的特别提款权债券]. 引用

自 <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2016/08/31/world-bank-successfully-prices-oversubscribed-landmark-sdr-denominated-bond-in-china>

Xinhua [新华网]. (2017, April 22). China's central bank can promote wider use of SDR, central banker says[人民银行：中国央行愿在扩大 SDR 使用方面发挥作用]. 引用自 http://www.xinhuanet.com/english/2017-04/22/c_136227850.htm

Xinhua[新华网]. (2022, May). IMF lifts weighting of RMB, dollar in SDR Currency Basket. Xinhua[IMF 提高了人民币和美元在 SDR 货币篮子中的权重. 新华网]. 引用自 <https://english.news.cn/20220515/a5784acc49ad42b9beb49de1841e9852/c.html>

Yi, G[易纲]. (2020, July 16). The IMF should turn to special drawing rights in its COVID-19 response[国际货币基金组织应利用特别提款权应对新冠疫情]. 引用自: <https://www.ft.com/content/e7efef20-3960-46e7-922b-112dba8f2def>

Zhou, X[周小川]. (n.d.). Zhou Xiaochuan: Reform the international monetary system[周小川：关于改革国际货币体系的思考]. 引用自 <https://www.bis.org/review/r090402c.pdf>

Zhuang, A., & Svendsen [斯文森], A. (2015). CNY: the SDR basket and its implications. *Nordea Research*. [人民币：特别提款权篮子及其影响. 北欧联合银行研究]. 引用自 <https://corporate.nordea.com/api/research/item/23212.pdf>