

特別提款權 (SDR) 的計算方式簡介

方 耀

特別提款權 (Special Drawing Rights, SDR) 為IMF於1969年所創的一種國際準備資產，IMF 及許多國際組織均以之作為記帳單位。自1974年開始 SDR 的價值即以標準籃 (standard basket) 的方式計算。其計算方式如下：

一、選定籃內貨幣及其權數 (表1)

表1：SDR 計價標準籃中各組成貨幣權值 (%)

	2006-2010	2001-2005	1996-2000
美元	44	45	39
歐元	34	29	德國馬克 21 法郎 11
日圓	11	15	18
英鎊	11	11	11

目前 SDR 標準籃中組成貨幣包括了美元、歐元、日圓及英鎊，而各組成貨幣權值係反映過去5年來的平均出口金額，及 IMF 會員持有外匯準備之主要幣別。值得一提的是，中國大陸出口金額雖已於2003年起超越日本，惟其5年平均值仍低於日本，位居全球第5大出口國。

IMF 每5年會針對 SDR 標準籃的組成

通貨、權值大小及 SDR 利率等進行例行性的檢討報告，以確保標準籃中的貨幣為國際交易中的主要交易貨幣，且該貨幣所占比重能適當反映其在全球貿易中的相對重要性。根據最近1次的檢討報告，2006年1月1日起，美元所占權值略為調降至44%，歐元則調升至34%，英鎊及日圓則均為11%。

二、計算 SDR 之各幣別組成單位數

(即 SDR 之各幣別含量) (表2)

SDR 各幣別組成單位數係以各幣別之權數乘以各幣別之匯率波動程度計算而得。

表 2：SDR 所含各幣別組成單位數（SDR 之幣別含量）之計算方式

各幣別組成單位數之計算公式如下：

$$C_i = \left(\frac{W_i}{BEX_i} \right) \cdot \frac{\$/SDR}{\sum_{i=1}^4 \left(\frac{W_i}{BEX_i} \right) \cdot TEX_i}$$

其中，

W_i 表該貨幣所占權值：

（美元：44%，歐元：34%，英鎊：11%，日圓：11%）

BEX_i 表該貨幣在基期（2005年10月3日至12月30日）兌美元之平均匯率：

（1歐元=1.188351美元，1英鎊=1.747897美元，1日圓=0.008524美元）

TEX_i 為該貨幣在基期最後1營業日（12月30日）之兌美元匯率：

（1歐元=1.1797美元，1英鎊=1.7219美元，1日圓=0.008477美元）

$\$/SDR$ 為SDR在基期最後1營業日（12月30日）之美元價值。

（1 SDR=1.429270美元）

以歐元為例，其組成單位數應為

$$C_{\text{euro}} = \frac{0.34}{1.188351} * \frac{1.429270}{\left(\frac{0.44}{1} \cdot 1 \right) + \left(\frac{0.34}{1.188351} \cdot 1.1797 \right) + \left(\frac{0.11}{1.747897} \cdot 1.7219 \right) + \left(\frac{0.11}{0.008524} \cdot 0.008477 \right)}$$

$$\cong 0.4100$$

同樣利用上式，可得美元含量應為0.6320，英鎊為0.0903

日圓則為18.4000。

三、計算 SDR 以美元表示之價值（表 3）

IMF 每日均計算 SDR 以美元來表示的價值，它是根據標準籃內的 4 種貨幣之固定組成單位數（即貨幣含量，此含量在 5 年間維持固定），乘（或除）各幣別對美元匯率，換算為等值美元，再加總而得。各幣別對美元匯率係取自中午倫敦匯市的美元匯價。IMF

每日均將 SDR 匯價公布於其網站首頁。以本年 1 月 13 日為例，1 單位 SDR 的固定組成單位為 0.6320 美元、0.4100 歐元、18.4000 日圓和 0.0903 英鎊，依當日匯價計算，1 單位 SDR 可兌 1.44640 美元。

表 3：SDR 每日美元匯價計算方式—以本年 1 月 13 日為例

幣別 (1)	SDR 固定組成單位 數 (2)	當日匯價 (3)	相當美元 (註) (4) (2) × (3) 或 (2) ÷ (3)
歐元	0.4100	1.20550	0.494255
日圓	18.4000	114.56000	0.160615
英鎊	0.0903	1.76670	0.159533
美元	0.6320	1.00000	0.632000
合計			1 SDR=USD 1.44640

註：間接匯率（歐元及英鎊）用乘法，如歐元為 $0.4100 \times 1.20550 = 0.494255$
直接匯率（日圓及美元）用除法，如日圓為 $18.4000 \div 114.5600 = 0.160615$

（本文完稿於民國 95 年 1 月，作者現為本行經濟研究處國際經濟科四等專員）