

СДР

СДР - эмитируемые Международным валютным фондом (МВФ) международные резервные и платежные средства, предназначенные для регулирования сальдо платежных балансов, пополнения официальных резервов и расчетов с МВФ. Одноименная с кредитным механизмом МВФ искусственная коллективная денежная единица, курс которой определяется на основе средневзвешенного курса специального набора валют.

Что такое курс СДР и как он определяется

Симчера Я.В.,

Центральный банк Российской Федерации, Департамент платежного баланса

Опубликовано в номере: [Финансовый менеджмент](#) №6 / 2001

СДР представляет собой расчетную (виртуальную) валюту Международного валютного фонда (МВФ), именуемую как специальные права заимствований (**Special Drawing Rights**), которая в действительности не имеет материального воплощения и реального эквивалента, а применяется как резервный актив в дополнение к золотовалютным позициям стран—членов МВФ.

Курс СДР как расчетной валюты МВФ в настоящее время определяется в 4-х валютах: долларах США, евро, английских фунтах стерлингов и в японских иенах (USD, DEM + FR = EUR, GBP и JPY), раньше (до 1999 г.) исчислялся в 5-ти (USD, DEM, FR, GBP, SPY), а еще раньше — в 16-ти валютах).

Расчеты производятся на ежедневной, ежемесячной, ежеквартальной и ежегодной основе.

Котировки СДР объявляются ежедневно в Лондоне в полдень по средневропейскому времени и публикуются на сайте МВФ (<http://www.imf.org/external/np/tre/sdr/basket.htm>).

В таблице 1 приводятся годовые курсы национальных валют 23-х промышленно развитых стран в СДР так, как они исчисляются и публикуются в ежегодных и ежемесячных изданиях МВФ¹.

Открыть таблицу 1. "Обменные курсы национальных валют промышленно развитых стран в СДР, на конец года" >>>

Как, однако, чисто технически производятся расчеты курсов СДР, по какой схеме, как они практически организованы?

Не только в общих, но и в цитируемых специальных изданиях МВФ конкретно о технике расчетов курсов СДР к национальным валютам других стран и курсов национальных валют к СДР ничего не сказано.

Между тем курс СДР как специальной валюты МВФ получает все более широкое хождение и, следовательно, по определению требует разъяснения схемы его исчисления, которая не только обычным читателям, но и узким специалистам ныне неизвестна и, следовательно, непонятна.

Приведем наглядную схему последовательных шагов расчета курса СДР в долларах США, иллюстрируемую на примере данных, приведенных в таблице 2.

Шаг первый. На основе публикуемых курсов национальных валют (фиксингов) определяют среднедневные курсы валют в долларах США и среднедневные курсы доллара США в национальных валютах (курсы фиксируют центральные банки или валютные биржи соответствующих стран).

Шаг второй. На основе зафиксированных курсов национальных валют к доллару США определяют курс доллара к национальным валютам, который как раз и используется в последующих расчетах соответственно индексов курса национальных валют к СДР и далее в расчетах курса СДР к соответствующим валютам, которые приводятся ниже (табл. 2).

Таблица 2

Публикуемые годовые курсы СДР

Годы	Количество национальной валюты за единицу СДР				
	USD	DEM	FR	GBP	JPY
1970 г.	1,000	3,6480	5,5542	0,41776	357,65
1980 г.	1,2754	2,4985	5,7598	0,53476	258,91
1990 г.	1,4227	2,1255	7,2968	0,73789	191,24
1999 г.	1,3725	2,3556	7,9161	0,84912	140,27
Веса (в общем объеме экспорта товаров и услуг) (на 01.01.1996 г.)	39%	21%	11%	11%	18%

Шаг третий. Определяют индексы курса доллара в национальных валютах как отношение соответствующего курса доллара последующего периода к курсу предыдущего периода. Например, курс USD/GBP в 1999 г. составлял 1,6164, в 1980 г. — 2,3850. Индекс курса доллара к английскому фунту стерлингов ($2,3850/1,6164$) в указанные годы, как видим, повысился до отметки 1,48 раза, тогда как индекс курса фунта стерлингов к доллару США ($0,4193/0,6954$) понизился до отметки 0,6030 (на 39,7%).

Шаг четвертый. Определяют удельные веса значимости отдельных валют в «корзине» СДР (Currency Weights in SDR Basket).

Расчеты весов производят по процедуре, принятой МВФ, которая утверждена в качестве международного стандарта. Веса определяются как фиксированные величины один раз в 5 лет на основе доли экспорта товаров и услуг отдельных стран в общем объеме их экспорта за соответствующие годы.

Выше в таблице 2 приведены веса, применявшиеся при расчете курса СДР в валютах соответствующих пяти стран и курса валют соответствующих стран в СДР до 2001 г.

С 1 января 2001 г. расчеты курсов СДР производятся на основе нового состава корзины и новых весов валют соответствующих стран: немецкие марки и французские франки в корзине были заменены на евро (с 1 января 1999 г. единую валюту стран ЕС), доля доллара США была увеличена сразу на 6 пунктов (с 39 до 45%), а доли евро и японской иены

уменьшены соответственно с 32 до 29% и с 18 до 15%, то есть в целом на те же 6%. Доля английского фунта стерлингов (11%) осталась при этом неизменной.

Шаг пятый. Определяют курс СДР в национальной валюте каждой отдельно взятой страны.

Курс доллара США к национальным валютам (1999 г.)	Курсы национальных валют к доллару США (1999 г.)
$USD/USD = 1,0$ $USD/DEM = 0,5827$ USD за DEM $USD/FR = 0,1734$ USD за FR $USD/GBP = 1,6164$ USD за GBP $USD/JPY = 0,0098$ USD за 100 JPY	$USD/USD = 1,0$ $DEM/USD = 1,7163$ DEM за USD $FR/USD = 5,7677$ FR за USD $GBP/USD = 0,61867$ GBP за USD $JPY/USD = 102,2$ JPY за USD

Ниже в развернутом виде приводится схема расчета годового курса СДР в долларах США на основе весов 1996 г.

$$USD/SDR = 0,5353 + 0,1356 + 0,1568 + 0,22358 + 0,0706 = 1,1218 \text{ USD за } 1 \text{ SDR.}$$

Представленная схема расчета годового курса СДР является производной и приведена как чисто иллюстративная.

Таблица 3

**Схема расчета дневного курса СДР
(по состоянию на среду 5 сентября 2001 г.)**

Валюта	Вес соответствующих валют в корзине МВФ	Обменный курс С*	Вес соответствующих валют в долларах США**	Отклонение по сравнению с расчетным значением предыдущего дня
Евро	0,4260	0,88970	0,379012	-0,869
Японская иена	21,0000	120,20000	0,174709***	-0,724
Английский фунт стерлингов	0,0984	1,44670	0,142355	-0,097
Доллар США	0,5770	1,00000	0,577000	¥
СДР			1,273076****	

* Долларов США соответственно за евро и английский фунт стерлингов, по Японии — иен за 1 доллар США. Курсы валют, как отмечалось, фиксируются на середину дня на Лондонской бирже. Если Лондонская биржа закрыта — принимается фиксинг Нью-Йоркской биржи. Если обе биржи закрыты — используются обменные курсы центральных банков соответствующих стран.

** Согласно правилам МВФ ежедневно фиксируется обоюдный курс: курс доллара США в СДР и курс СДР в долларах США.

*** Значение для японской иены находится как

$$21000 \cdot \frac{1}{120,20000} = 21000 \cdot 0,008319$$

где 0,008319 надо читать как 0,8319 цента США за одну японскую иену.

**** Читать следует так: за 1 СДР в среду, 5 сентября 2001 г., давали 1,273076 доллара США; за 1 доллар США того же дня давали 0,785499 СДР. Расчетные значения курсовых эквивалентов округляются с точностью до шестого знака.

В таблице 3 приводится схема расчета (в терминологии МВФ — валютирования) дневного курса СДР (курса на среду, 5 сентября 2001 г.), который рассматривается в МВФ как первичный и на основе которого рассчитываются все иные курсы СДР, в том числе приведенные выше.

Шаг шестой. На основе курса СДР в долларах определяют курс доллара в СДР как обратную величину. Соответственно имеем:

- для годового курса:

СДР за 1 доллар США на конец 1999 г.;

- для дневного курса:

СДР за 1 доллар США в среду, 05.09.2001 г.

По этой же схеме расчетов определяют курсы СДР в евро, английских фунтах стерлингов, японских иенах (раньше также в немецких марках и французских франках) и курсы соответствующих национальных валют в СДР.