

บทที่ 4

การวิเคราะห์บทบาทของ SDRs

ในการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินระหว่างประเทศ

การวิเคราะห์บทบาทของสิทธิถอนเงินพิเศษในระบบการเงินระหว่างประเทศจะเป็นการมองถึงการประยุกต์ใช้งานเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจมหภาคระหว่างประเทศในเรื่องความยืดหยุ่นของอัตราแลกเปลี่ยน และการเคลื่อนไหวทุนระหว่างประเทศที่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของทุนสำรอง ซึ่งในสภาวะปัจจุบันอัตราแลกเปลี่ยนเป็นส่วนใหญ่จะเป็นแบบระบบลอยตัวและมีการเคลื่อนไหวทุนได้อย่างค่อนข้างเสรี และโดยส่วนใหญ่ประเทศต่างๆ ก็สามารถสะสมทุนสำรองได้ค่อนข้างสะดวก จากความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนและตลาดเงินเสรี

ถ้าหากเราเปรียบเทียบบทบาท SDRs กับสกุลเงินที่มาจากประเทศกลุ่ม 3 ขั้ว (Triads) ซึ่งได้แก่ กลุ่มยุโรป กลุ่มอเมริกาและญี่ปุ่น ในการยอมรับเพื่อใช้ทำธุรกรรมระหว่างประเทศรวมถึงการมีสถาบันการเงินให้การรับรองและเป็นฐานะในการทำเครียร์ริง จะเห็นว่าเงินสกุลหลักที่กล่าวมาได้รับการยอมรับมากกว่า SDRs ซึ่งในที่นี้ SDRs เป็นเพียงหน่วยบัญชีที่มีเพียงมูลค่าภายในอัตราประโยชน์ในการใช้และมีความยืดหยุ่นน้อยกว่าซึ่งทำให้ดอลลาร์สหรัฐมีความเป็นสากลและเป็นที่ยอมรับมากกว่า SDRs

4.1 ตักยภาพของ SDRs ในการรักษาสภาพคล่องแบบมีเงื่อนไข

4.1.1 การใช้ SDRs เป็นเครือข่ายนิรภัยทางการเงิน (Safety net)

มีคำถามเกิดขึ้นว่ากองทุนการเงินระหว่างประเทศควรเข้าไปมีส่วนร่วมในการแก้ปัญหาทางการเงินดังเช่นวิกฤติการณ์ที่เกิดขึ้นในประเทศเม็กซิโก หรือไม่ ถ้าเกิดคำตอบที่ได้เป็นไปในเชิงบวก เครื่องมือของกองทุนการเงินระหว่างประเทศควรเป็นเช่นไร และควรมีกลไกทางการเงินที่ลักษณะอย่างไรเพื่อให้มีประสิทธิภาพในการแก้ไข ซึ่งอาจพิจารณาได้ 2 ประการ คือ ปริมาณเงินกองทุนช่วยเหลือ กับความเร็วที่จะสามารถให้ความช่วยเหลือแก่ประเทศที่ประสบปัญหา

สำหรับ SDRs นั้นมีจุดประสงค์ในการสร้างขึ้นในครั้งแรกคือ เพื่อที่จะช่วยเพิ่มเป็นทุนสำรองในระบบเมื่อมีความต้องการทุนสำรองเกิดขึ้น โดยพอจะสรุปเป็นข้อๆ ได้ดังนี้ คือ

1. ช่วยขยายและส่งเสริมการค้าและเศรษฐกิจระหว่างประเทศ
2. ช่วยสนับสนุนการชำระเงินระหว่างประเทศและลดข้อจำกัดของอัตราแลกเปลี่ยน
3. ช่วยสนับสนุนให้อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพและสามารถควบคุมได้
4. ช่วยแก้ไขดุลการชำระเงินระหว่างประเทศโดยที่รบกวนต่อภาวะความสมดุลในประเทศให้น้อยที่สุด
5. ป้องกันการเกิดภาวะเงินฝืดหรือภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย รวมถึงภาวะเงินเฟ้อที่อาจจะเกิดขึ้น

ในแง่ที่ว่า SDRs จะพัฒนาไปเป็นสกุลเงินของโลกนั้น ยังมีความห่างไกลจากความเป็นจริงอยู่มาก ถึงแม้จะมีการใช้ SDRs เป็นหน่วยวัดทางการเงินขององค์กรระหว่างประเทศบางหน่วยงานหรือเป็นหน่วยวัดทางมูลค่าทางบัญชีสำหรับให้ประเทศต่างๆ ถือเป็นทุนสำรองรวมถึงตราสารหนี้ของภาคเอกชนบางส่วนที่ออกมาในหน่วยของ SDRs แต่ทั้งนี้ SDRs ก็ไม่เคยนำมาใช้ในลักษณะเป็นตัวกลางสำหรับการแลกเปลี่ยน ซึ่งลักษณะเช่นนี้ทำให้ SDRs มีลักษณะคล้ายๆ กับตัวเงินคลังมากกว่าที่จะเป็นลักษณะของเงินโดยทั่วไป ยิ่งไปกว่านั้น SDRs ที่ใช้อย่างเป็นทางการระหว่างกองทุนการเงินระหว่างประเทศไม่มีความสัมพันธ์ใดกับ SDRs ที่ออกหรือใช้ในภาคเอกชน การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีในการถือครอง SDRs หมายถึงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเครดิตไม่ใช่การเปลี่ยนแปลงการถือครองมูลค่าการเงิน

อีกทั้งข้อกำหนดในการออก SDRs จำนวนใหม่มีความยากลำบากและล่าช้าในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน และจำนวน SDRs ที่มีอยู่ในระบบปัจจุบันก็ไม่เพียงพอที่จะป้องกันวิกฤตการณ์ทางการเงิน ดังจะเห็นได้จากในปี ค.ศ. 1982-1983 เกิดวิกฤตการณ์ที่ประเทศเม็กซิโกและปี ค.ศ. 1997 เกิดวิกฤตการณ์ขึ้นกับกลุ่มประเทศในเอเชีย ซึ่งในทีนี้กลไกการใช้ SDRs ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศเพื่อป้องกันการเก็งกำไรและโจมตีค่าเงิน ที่อาจก่อให้เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินตามมา ไม่สามารถกระทำเพื่อหยุดยั้งปัญหาเหล่านี้ก่อนที่จะลุกลามขึ้นได้ ประเด็นก็คือการจัดสรรและการสร้าง SDRs โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศรวมถึงประสิทธิภาพของการใช้ SDRs ในการแก้ปัญหาที่มีความล่าช้าและไม่มีความยืดหยุ่นเพียงพอที่จะแก้ปัญหาดังกล่าวให้หมดไปได้ทัน

4.1.2 สถานะปัจจุบันของการใช้ SDRs

จากลักษณะสภาพปัจจุบัน SDRs มีลักษณะการใช้ที่ยากต่อการแก้ปัญหาวิกฤตการณ์ทางการเงิน เพราะว่าวิธีการที่จะออก SDRs จำนวนใหม่ไม่มีความยืดหยุ่นและยุ่งยากเกินกว่าที่จะแก้ปัญหาได้ทันทั่วทั้งในการออก SDRs แต่ครั้งต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริหารของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ด้วยการเสนอของกรรมการผู้อำนวยการกองทุนการเงิน

ระหว่างประเทศ อีกทั้งปัญหาหลักที่สำคัญอีกอย่างหนึ่งของ SDRs ก็คือมีการใช้เฉพาะในระบบ กองทุนการเงินระหว่างประเทศแต่เพียงอย่างเดียว ไม่สามารถนำไปใช้ในตลาดการเงินของภาคเอกชน และในปัจจุบันทางกองทุนการเงินระหว่างประเทศก็ไม่สามารถออก SDRs ในสภาพที่เรียกว่า ให้แบบมีเงื่อนไขได้

ถ้าเกิดมีความต้องการใช้ SDRs ในการรักษาเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยน การออกหรือ การสร้าง SDRs ควรมีความยืดหยุ่นมากขึ้นกว่าเดิม และต้องสามารถนำไปใช้เป็นเครื่องมือของกองทุนการเงินระหว่างประเทศชนิดแบบมีเงื่อนไขได้ อีกทั้งต้องมีวิธีการควบคุมและการนำกลับมาใช้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ เพื่อไม่ให้ก่อให้เกิดภาวะเงินเฟ้อขึ้นแก่ระบบการเงินของโลกภายหลังการจัดสรร SDRs เพิ่มขึ้นในแต่ละครั้ง

เพื่อที่จะอนุมัติการเพิ่มปริมาณที่จัดสรรของ SDRs กองทุนการเงินระหว่างประเทศต้องได้ เสียอย่างน้อย 85 เปอร์เซ็นต์ของจำนวนสมาชิกทั้งหมด ข้อถกเถียงในการจัดสรรเพิ่ม SDRs ส่วนใหญ่มักจะเป็นเรื่องเกี่ยวกับว่ากรณีการเพิ่ม SDRs จะหมายถึงการเพิ่มกองทุนสำรองหรือเป็นเพียงแค่การเปลี่ยนแปลงทางองค์ประกอบของกองทุนสำรองระหว่างประเทศ รวมถึงการเพิ่ม SDRs อาจทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อขึ้นสู่ระบบเศรษฐกิจโลกหรือไม่ โดยเฉพาะจากกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว กล่าวถึงความไม่จำเป็นของการจัดสรร SDRs เนื่องจากไม่มีความต้องการมหภาคในระยะยาวเกิดขึ้น

4.1.3 วิกฤตการณ์ทางการเงินและการช่วยเหลือโดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ

วิกฤตการณ์ทางการเงินแบ่งได้เป็น 2 อย่างคือ กรณีแรกเกิดขึ้นโดยไม่ได้เกิดจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ อีกกรณีคือมาจากพื้นฐานทางเศรษฐกิจมหภาคมีปัญหา แต่โดยทั่วไปเป็นการยากที่จะแยก 2 ประเภทของวิกฤตการณ์ทางการเงินนี้ออกจากกันอย่างเด็ดขาด ค่าเงินอาจจะถูกโจมตีเนื่องจากการที่ผูกค่าเงินไว้กับเงินสกุลอื่น หรือใช้ระบบตะกร้าเงินในการรักษาเสถียรภาพ ซึ่งการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนแบบตายตัวเหล่านี้สามารถทำได้โดยไม่มีผลกระทบจนเกิดวิกฤตการณ์ ถ้าไม่มีการโจมตีของค่าเงินเกิดขึ้น

กลไกที่จะช่วยป้องกันการโจมตีค่าเงิน บางกลุ่มประเทศอาจใช้วิธีให้ประเทศสมาชิกมีช่องทางสำหรับส่งความช่วยเหลือทางการเงินแก่เพื่อนสมาชิกในกรณีที่มีการโจมตีค่าเงินเกิดขึ้น โดยมีองค์กรกลางช่วยในการประสานงาน แทรกแซงตลาดที่ถูกโจมตีโดยนักเก็งกำไร ดังเช่น การผูกค่าของเงินของแต่ละประเทศในกลุ่มเงินยูโร

มีข้อเสนอแนะมากมายเกี่ยวกับการปฏิรูปกองทุนการเงินระหว่างประเทศและกลไกของกองทุนเองว่าควรให้เป็นเช่นไร เพื่อที่จะสามารถจัดหาเครดิตระยะสั้นเพื่อช่วยป้องกันวิกฤตการณ์ทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นกับประเทศต่างๆ โดยที่วงเงินเครดิตที่ให้ควรที่สามารถกระจายความเสี่ยง

ที่เกิดขึ้นในระบบได้ แต่ในภาวะปัจจุบันกลไกของกองทุนการเงินระหว่างประเทศยังมีข้อด้อยและอยู่ในสภาพที่ไม่เหมาะสมเพื่อที่จะให้การช่วยเหลือได้ทัน ข้อกำหนดที่เป็นข้อตกลงในกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (The Article of Agreement) กำหนดให้กองทุนการเงินระหว่างประเทศสามารถกู้ยืมเพื่อให้การช่วยเหลือแก่สมาชิกได้เช่นกู้ยืมจากสถาบันการเงินระหว่างประเทศและจากประเทศที่พัฒนาแล้วหรือประเทศผู้ส่งออกน้ำมันเป็นสินค้าออก โดยปัญหาไม่ได้อยู่ที่จำนวนการให้กู้ยืม แต่อยู่ที่ขั้นตอนและระยะเวลาในการที่จะได้มาซึ่งจำนวนเงินช่วยเหลือที่วันนี้ กว่าที่ความช่วยเหลือจะมาถึงวิกฤติการณ์ก็ได้เกิดลุกลามจนยากที่จะควบคุมแล้ว ด้วยเหตุนี้การแก้ไขปัญหาทางการเงินโดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศจึงต้องคำนึงถึงความเร็วของการช่วยเหลือ การกระจายความเสี่ยงภายหลังที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศให้ความช่วยเหลือประเทศที่ประสบปัญหา หรือการสร้างสภาพคล่องชั่วคราวในการเข้าไปช่วยเหลือโดยใช้กลไกของ SDRs ซึ่งคุณสมบัติของ SDRs ควรมีคุณสมบัติคือ กองทุนการเงินระหว่างประเทศสามารถจะออก SDRs ในจำนวนที่พอเพียงแก่ความช่วยเหลือ เมื่อต้องการแทรกแซงเพื่อช่วยเหลือประเทศที่ประสบปัญหา โดยการตัดสินใจควรมาจากคณะกรรมการบริหารของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ โดยประเทศที่กู้ยืมสามารถแลกเปลี่ยน SDRs ผ่านทางกองทุนการเงินระหว่างประเทศจากกองทุนส่วนกลาง (Federal Reserve) โดยกองทุนส่วนกลางต้องสามารถที่จะเปลี่ยน SDRs กับธนาคารกลางของประเทศสมาชิก โดยไม่จำกัดเฉพาะธนาคารกลางบางประเทศเช่น ธนาคารเยอรมัน หรือญี่ปุ่น โดยการกระทำเช่นนี้จะเป็นการกระจายความเสี่ยงไปสู่หลายประเทศมากกว่าที่จะกระจุกตัวอยู่ที่ประเทศใดประเทศหนึ่ง เมื่อประเทศที่ได้รับการช่วยเหลือสามารถผ่านพ้นวิกฤติไปได้ก็จะมีการคืนเงินแก่กองทุนและทางกองทุนการเงินระหว่างประเทศก็สามารถที่จะยกเลิก SDRs ได้โดยทันที

Thailand: Position in the Fund

As of March 31, 2001

I. Membership Status: Joined 05/03/1949; <u>Article VIII</u>					
II. General Resources Account:					
			SDR Million	%Quota	
Quota			1,081.90	100.0	
Fund holdings of currency			3,206.89	296.4	
Reserve Tranche position			.02	.0	
Holdings Exchange Rate					
III. SDR Department:					
			SDR Million	%Allocation	
Net cumulative allocation			84.65	100.0	
Holdings			30.04	35.5	
IV. Outstanding Purchases and Loans:					
			SDR Million	%Quota	
Stand-by arrangements			2,125.00	196.4	
V. Latest Financial Arrangements:					
	Approval	Expiration	Amount Approved	Amount Drawn	
Type	Date	Date	(SDR Million)	(SDR Million)	
Stand-by	08/20/1997	06/19/2000	2,900.00	2,500.00	
Stand-by	06/14/1985	12/31/1986	400.00	260.00	
Stand-by	11/17/1982	12/31/1983	271.50	271.50	
VI. Projected Obligations to Fund (SDR Million; based on existing use of resources and present holdings of SDRs):					
	Overdue	Forthcoming			
	03/31/2001	2001	2002	2003	2004
Principal		787.5	1,050.0	237.5	50.0
Charges/Interest		71.3	48.8	12.1	3.3
Total		858.8	1,098.8	249.6	53.3

The estimates of amounts of charges and their due dates are estimates and subject to change.

Source: Treasurer's Department

ภาพที่ 4.1 แสดงสถานะทางการเงินในหน่วย SDRs ที่ประเทศไทยมีต่อกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ณ วันที่ 31 มีนาคม ค.ศ.2001

Thailand: Transactions with the Fund
from January 01, 1984 to March 31, 2001

Download this file
CSV - CSV files
(in SDRs)

Year	General Resources Account				Structural Adjustment Facility/Trust Fund Enhanced Structural Adjustment Facility/Poverty Reduction and Growth Facility				Total			
	GRA		TF		TF		TF		Total		Total	
	Purchases	Charges Paid	Loans	Interest Paid	Purchases and Loans	Charges and Interest Paid	Disbursements	Repayments	Disbursements	Repayments	Disbursements	Repayments
2001	0	225,000,000	33,437,200	0	0	0	0	0	225,000,000	33,437,200	0	0
2000	0	150,000,000	127,406,361	0	0	0	0	0	150,000,000	127,406,361	0	0
1999	200,000,000	0	94,186,157	0	0	0	0	200,000,000	0	94,186,157	0	0
1998	500,000,000	0	89,207,423	0	0	0	0	500,000,000	0	89,207,423	0	0
1997	1,800,000,000	0	10,533,042	0	0	0	0	1,800,000,000	0	10,533,042	0	0
1991	0	0	0	0	505,955	617	0	0	505,955	617	0	0
1990	0	202,867,787	12,629,347	0	4,073,600	7,753	0	0	206,941,387	12,637,100	0	0
1989	0	271,390,850	36,477,810	0	13,266,000	48,756	0	0	284,656,850	36,526,566	0	0
1988	0	171,118,960	43,113,000	0	22,337,113	130,610	0	0	193,456,073	43,243,610	0	0
1987	0	162,528,445	51,841,785	0	26,089,112	250,292	0	0	188,617,557	52,092,077	0	0
1986	110,000,000	230,845,188	65,106,671	0	26,089,112	380,657	0	110,000,000	256,934,300	65,487,328	0	0
1985	335,000,000	213,475,757	70,848,768	0	22,015,512	505,981	0	335,000,000	235,491,269	71,354,749	0	0
1984	0	59,333,170	68,480,490	0	12,823,112	595,542	0	0	72,156,282	69,076,032	0	0

ตารางที่ 4.1 แสดงจำนวน SDRs ที่ประเทศไทยทำธุรกรรมกับทางกองทุนการเงินระหว่างประเทศ
ระหว่าง วันที่ 1 มกราคม คศ.1984 ถึง วันที่ 31 มีนาคม คศ.2001

Korea: Position in the Fund

As of March 31, 2001

I. Membership Status: Joined 08/26/1955; Article VIII						
II. General Resources Account:						
			SDR Million		%Quota	
Quota			1,633.60		100.0	
Fund holdings of currency			3,815.13		233.5	
Reserve Tranche position			208.65		12.8	
Holdings Exchange Rate						
III. SDR Department:						
			SDR Million		%Allocation	
Net cumulative allocation			72.91		100.0	
Holdings			6.13		8.4	
IV. Outstanding Purchases and Loans:						
			SDR Million		%Quota	
Stand-by arrangements			2,390.18		146.3	
V. Latest Financial Arrangements:						
	Approval	Expiration	Amount Approved	Amount Drawn		
Type	Date	Date	(SDR Million)	(SDR Million)		
Stand-by	12/04/1997	12/03/2000	15,500.00	14,412.50		
Stand-by	07/12/1985	03/10/1987	280.00	160.00		
Stand-by	07/08/1983	03/31/1985	575.78	575.78		
VI. Projected Obligations to Fund (SDR Million; based on existing use of resources and present holdings of SDRs):						
	Overdue		Forthcoming			
	03/31/2001	2001	2002	2003	2004	2005
Principal			2,118.3	181.3	90.6	
Charges/Interest		92.2	85.2	14.3	4.3	2.6
Total		92.2	2,203.5	195.6	94.9	2.6

The estimates of amounts of charges and their due dates are estimates and subject to change.

Source: Treasurer's Department

ภาพที่ 4.2 แสดงสถานะทางการเงินในหน่วย SDRs ที่ประเทศเกาหลีใต้มีต่อกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ณ วันที่ 31 มีนาคม คศ.2001

United States: Position in the Fund

As of March 31, 2001

I. <u>Membership Status:</u> <u>Joined 12/27/1945; Article VIII</u>		
II. <u>General Resources Account:</u>	SDR Million	%Quota
<u>Quota</u>	37,149.30	100.0
<u>Fund holdings of currency</u>	26,216.66	70.6
<u>Reserve Tranche position</u>	10,928.17	29.4
<u>Holdings Exchange Rate</u>		
III. <u>SDR Department:</u>	SDR Million	%Allocation
<u>Net cumulative allocation</u>	4,899.53	100.0
<u>Holdings</u>	8,232.83	168.0
IV. <u>Outstanding Purchases and Loans:</u>	None	
V. <u>Latest Financial Arrangements:</u>		None
VI. <u>Projected Obligations to Fund:</u>	None	

Source: Treasurer's Department

ภาพที่ 4.3 แสดงสถานะทางการเงินในหน่วย SDRs ที่ประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีต่อกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ณ วันที่ 31 มีนาคม ค.ศ.2001

ในกรณีของประเทศไทยก็ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศเมื่อปี ค.ศ.1977 จำนวน 2,900 ล้าน SDRs โดยให้ความช่วยเหลือในรูป โครงการเงินกู้แบบ Stand by Arrangement ที่มีระยะเบิกถอน 34 เดือนจนถึงปี ค.ศ.2000 ทั้งนี้เกิดการระงับเงินกู้เฉพาะที่มีการเบิกถอนเงินกู้เท่านั้น วัตถุประสงค์ของการใช้วงเงินกู้ดังกล่าวเพื่อชดเชยการขาดดุลชำระหนี้และเสริมฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศ ดังจะเห็นได้จากตัวอย่างในภาพที่ 4.1 ซึ่งแสดงสถานะทางการเงินของประเทศที่มีต่อกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ณ วันที่ 31 มีนาคม ค.ศ.2001 ในขณะนั้นประเทศไทยได้ใช้สิทธิในการใช้ SDRs จำนวนมากถึง 3 เท่าของจำนวนโควต้าที่สมัครไว้กับกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ส่วนจำนวน SDRs ที่ได้รับการจัดสรรประเทศไทยคงเหลืออยู่เพียง 30.4 ล้าน SDRs จากจำนวนทั้งหมด 84.65 ล้าน SDRs

สำหรับในภาพที่ 4.3 แสดงสถานะทางการเงินของสหรัฐอเมริกาที่มีต่อกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ณ วันที่ 31 มีนาคม ค.ศ.2001จะเห็นว่าประเทศสหรัฐอเมริกาถือครองจำนวน SDRs มากกว่าที่ได้รับการจัดสรร ทั้งนี้เพราะกองทุนการเงินระหว่างประเทศได้แลกเปลี่ยน SDRs ที่รับมาจากประเทศที่มีปัญหาทางการเงินเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ของประเทศสหรัฐอเมริกา

4.2 วิเคราะห์จุดอ่อนของระบบ SDRs ในปัจจุบัน

กลไกของ SDRs ในปัจจุบันไม่สามารถตอบสนองตามวัตถุประสงค์แรกที่ตั้งไว้โดยข้อบกพร่องต่างๆ ซึ่งพอจะแยกให้เห็นได้ดังนี้คือ ข้อแรกการที่ SDRs ถูกผูกมูลค่าไว้กับค่าเงินสกุลหลักโดยใช้ระบบคำนวณแบบตะกร้าเงิน มูลค่าของ SDRs แกว่งตัวตามสัดส่วนมูลค่าเงินที่เป็นส่วนประกอบตะกร้าเงิน ซึ่งในความเป็นจริงเมื่อประเทศต่างๆ ต้องการเก็บทุนสำรองของตนเองให้จริงก็สามารถทำได้โดยใช้ระบบคล้ายคลึงกับระบบตะกร้าเงินของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ อีกทั้งยังมีความคล่องตัวในการใช้หรือปรับเปลี่ยนมากกว่าการใช้ SDRs อีกทั้งมูลค่าของสกุลเงินที่นำประกอบอยู่ในตะกร้าเงิน SDRs ยังขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ยหรือนโยบายการเงินของประเทศที่เป็นเจ้าของสกุลเงินในตะกร้าเงินนั้นอีกด้วย จุดอ่อนข้อที่ 2 ของ SDRs คือ ไม่สามารถใช้ในการทำธุรกรรมตามปรกติได้ เกือบทั้งหมดทางธุรกรรมเกี่ยวกับ SDRs เกิดขึ้นผ่านกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ทำให้ SDRs ไม่เหมือนสินทรัพย์ประเภทอื่นซึ่งสามารถใช้โดยตรงได้ทันที จุดอ่อนข้อที่ 3 ของ SDRs คือ การกำหนดอัตราดอกเบี้ยของ SDRs เป็นการกำหนดขึ้นมาจากรัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของสกุลเงินที่ประกอบเป็น SDRs ทั้งที่ความเป็นจริงการใช้ SDRs เป็นการใช้หรือให้กู้ยืมในระยะยาวทำให้เกิดความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของ SDRs คือ มีความต้องการที่จะรับ SDRs น้อยกว่าความต้องการที่จะใช้ SDRs ในการแลกเปลี่ยนสกุลเงินตราต่างประเทศ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือประเทศที่รับแลก SDRs เปรียบเหมือนให้การปล่อยกู้ระยะยาวแต่ได้รับดอกเบี้ยในอัตราผลตอบแทนระยะสั้นกลับคืนมา จุดอ่อนข้อที่ 4 คือ การจัดสรรและการยกเลิก SDRs ไม่มีความยืดหยุ่นเพียงพอจากข้อกล่าวที่ว่า การจัดสรร SDRs จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อต้องการเพิ่มเติมทุนสำรองระหว่างประเทศเพื่อเป็นการสนับสนุนความต้องการในระบบในระยะยาว

การที่จะเพิ่มประสิทธิภาพกลไกของ SDRs ควรกระทำทั้ง 2 ด้านคือ ด้านเชิงปริมาณและอีกด้านคือเชิงคุณภาพ สำหรับเชิงปริมาณจะเกี่ยวกับการปรับปรุงการจัดสรร การกระจายภายหลังจากการจัดสรรให้สามารถจัดการแก้ไขปัญหาภาวะขาดแคลนและความไม่สมดุลในระบบการเงินได้ ส่วนการปรับปรุงเชิงคุณภาพลักษณะของ SDRs ควรมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งพอจะกล่าวได้ดังนี้คือ การเปลี่ยนจากการกำหนดมูลค่าของ SDRs จากระบบตะกร้าเงินให้มาใช้ในการกำหนดมูลค่าจากอัตราดอกเบี้ยแทน หรือจากเดิมที่ใช้สกุลเงินต่างประเทศซึ่งเป็นเงินสกุลหลักเป็นตัวกำหนดมูลค่าของ SDRs ก็ให้มาใช้ระบบตะกร้าของราคาสินค้าอุปโภค(Commodity basket)แทน ข้อเสนอแบบสุดท้ายคือการผูกค่า SDRs เข้ากับมูลค่าทองคำ ในระยะใกล้การใช้การกำหนดค่าจากอัตราดอกเบี้ยจากตะกร้าเงินน่าจะเป็นหนทางที่น่าจะเป็นไปได้และทำได้ง่ายกว่า แต่ในระยะยาวข้อเสนอที่ 2 และ 3 จะเป็นหนทางที่ดีกว่าเพราะมูลค่าของ SDRs จะปราศจากผลกระทบจากสกุลเงินต่างๆ รวมทั้งนโยบายของประเทศที่เป็นเจ้าของเงินสกุลที่เป็นสกุลสำรองนั้นๆ อีกด้วย

การปรับปรุงคุณลักษณะของ SDRs ยังต้องรวมไปถึงการสนับสนุนให้มีการใช้ SDRs ในภาคเอกชนนอกเหนือจากทางกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ซึ่งจะช่วยให้การแทรกแซงตลาดเพื่อให้การช่วยเหลือประเทศที่ประสบปัญหาทำได้ง่ายขึ้นเมื่อมีตลาดรองรับ รวมถึงการที่ SDRs สามารถทำหน้าที่ในธุรกรรมทางการเงินได้ และการสร้าง Clearing House สำหรับ SDRs และการสร้าง SDRs ภาคเอกชน (Private SDRs) และการกำหนดอัตราดอกเบี้ยของ SDRs ตามสภาพการใช้งานจริง เช่น ระยะ 1 ปี อัตราดอกเบี้ยที่ควรเป็นก็คำนวณจากระยะ 1 ปีจริงไม่ใช่จากอัตราระยะสั้น 3 เดือน อย่างเช่นที่กำหนดไว้ในปัจจุบัน ซึ่งจะช่วยให้การใช้ SDRs มีความน่าสนใจมากยิ่งขึ้น

ข้อเสนอสำหรับการจัดสรรใหม่ภายหลังจากการจัดสรรอย่างเป็นทางการ ได้มีการประชุมและเสนอแนวทางครั้งแรกในปี ค.ศ. 1986 ในการประชุมคณะอนุกรรมการของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ โดยมุ่งหวังที่จะเป็นการให้ความช่วยเหลือ SDRs แก่ประเทศที่กำลังพัฒนาสำหรับวิธีการจัดสรรใหม่ (redistribution) มีข้อเสนอที่เป็นแนวทางต่างๆ คือ ให้มีการจัดตั้งบัญชีพิเศษสำหรับการจัดสรรใหม่ ซึ่งจุดมุ่งหมายของบัญชีนี้คือเป็นช่องทางในการถ่ายโอน SDRs จากผู้ถือ SDRs ไปยังผู้ที่มีความต้องการใช้ SDRs ในการเพิ่มทุนสำรองของประเทศ แต่การทำงานของบัญชีชนิดนี้ต้องไม่รบกวนหน้าที่หลักของบัญชีกลางของกองทุนการเงินระหว่างประเทศหรือ General Resource Account ของ SDRs Department ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ

บัญชีใหม่ที่จะเกิดขึ้นจะมีลักษณะคล้ายเป็นบัญชีหุ้นของ SDRs โดยประเทศแต่ละประเทศจะได้สัดส่วนของหุ้นไป เมื่อนำ SDRs มาแลกเปลี่ยน และกองทุนการเงินระหว่างประเทศจะทำหน้าที่ตัวกลางหรือเป็นผู้จัดการบัญชีหรือผู้จัดการทรัพย์สิน (Trustee) และมีหน้าที่ในการให้ความช่วยเหลือแก่ประเทศที่ประสบปัญหาโดยให้ SDRs แก่ประเทศนั้นๆ

การออกในลักษณะหุ้นทำให้การใช้และถ่ายโอนมีความยืดหยุ่นและมีสภาพคล่องมากกว่า และในที่นี้มูลค่าที่ตราไว้ก็ไม่ควรมีค่าสูงมากจนเกินไป ซึ่งจะช่วยให้สถาบันการเงินต่างๆ สามารถเข้าร่วมในธุรกรรมลักษณะเช่นนี้ได้