

**Belgische Kamer
van Volksvertegenwoordigers**

GEWONE ZITTING 1997-1998 (*)

26 NOVEMBER 1997

WETSONTWERP

**houdende goedkeuring van de
Beslissing van de Raad van beheer
van het Internationaal Monetair
Fonds van 27 januari 1997 aangaande
de Nieuwe Leningsovereenkomsten**

MEMORIE VAN TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) werd in 1945 opgericht teneinde onder meer de internationale monetaire samenwerking te bevorderen, de expansie en de harmonieuze groei van de internationale handel te vergemakkelijken en aldus bij te dragen tot de belangrijkste doelstellingen van het economisch beleid, met name het tot stand brengen en handhaven van een hoog werkgelegenheidsniveau en reëel inkomen alsook de ontwikkeling van de productiemiddelen van alle lidstaten. Daartoe houdt het Fonds toezicht op de situatie en het economisch beleid van de lidstaten om na te gaan of deze verenigbaar zijn met de stabiliteit van het internationale monetaire stelsel en verstrekt het, onder bepaalde voorwaarden, middelen aan leden die te kampen hebben met tijdelijke betalingsbalansproblemen. Wanneer het Fonds bijstand verleent, ziet het erop toe dat de begunstigde landen de maatregelen treffen die noodzakelijk zijn om hun economische en financiële situatie recht te zetten met het oog op een herstel van hun betalingsbalans.

(*) Vierde zitting van de 49^e zittingsperiode.

**Chambre des Représentants
de Belgique**

SESSION ORDINAIRE 1997-1998 (*)

26 NOVEMBRE 1997

PROJET DE LOI

**portant approbation de la Décision
du Conseil d'administration du
Fonds Monétaire International
du 27 janvier 1997 concernant
les Nouveaux Accords d'Emprunt**

EXPOSE DES MOTIFS

MESDAMES, MESSIEURS,

Le Fonds Monétaire International (FMI) a été institué en 1945 en vue notamment de promouvoir la coopération monétaire internationale, faciliter l'expansion et l'accroissement harmonieux du commerce international et contribuer ainsi à l'instauration et au maintien de niveaux élevés d'emploi et de revenu réel et au développement des ressources productives de tous les Etats membres, objectifs premiers de la politique économique. A cette fin, le Fonds surveille la situation et les politiques économiques des Etats membres en vue de contrôler leur compatibilité avec la stabilité du système monétaire international et fournit, sous certaines conditions, des ressources aux membres qui doivent faire face à des difficultés temporaires de balance des paiements. Lors de l'octroi de son assistance, le Fonds veille à ce que les pays bénéficiaires adoptent les mesures nécessaires à l'ajustement de leur situation économique et financière en vue d'aboutir à un redressement de leur balance des paiements.

(*) Quatrième session de la 49^e législature.

De middelen van het Fonds bestaan hoofdzakelijk uit kapitaal waarop is ingetekend door de lidstaten, elk ten belope van hun quotum. Deze middelen kunnen zo nodig, overeenkomstig de statuten van het Fonds, worden aangevuld met leningen die het Fonds kan aangaan. De quota van de lidstaten van het IMF belopen momenteel 145 miljard bijzondere trekkingsrechten (SDR), dat is bijna 6 900 miljard frank tegen de gemiddelde koers van de eerste drie maanden van 1997 (47,57 frank / SDR). Het IMF beschikt daarenboven over een kredietlijn van 17 miljard SDR (circa 800 miljard frank tegen diezelfde koers) uit hoofde van de Algemene Leningsovereenkomsten (ALO's), op grond waarvan de leden van de Groep van Tien of hun centrale bank — België, Canada, de Deutsche Bundesbank, Frankrijk, Italië, Japan, Nederland, de Schweizerische Nationalbank, de Sveriges Riksbank, het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland, en de Verenigde Staten van Amerika — zich ertoe verbonden hebben financiële middelen te lenen aan het Fonds, ingeval de algemene middelen van dit laatste ontoereikend zijn om het hoofd te bieden aan betalingsbalansproblemen in een lidstaat die het internationale monetair stelsel zouden kunnen aantasten. Het IMF heeft daarenboven met Saoedi-Arabië een met de ALO's Geassocieerde Leningsovereenkomst voor een bedrag van 1,5 miljard SDR gesloten.

Uit de financiële crisis die in december 1994 plotseling opdook in Mexico is gebleken dat het noodzakelijk is het IMF te versterken en onder meer zijn leningscapaciteit te verhogen om het hoofd te bieden aan uitzonderlijke situaties, teneinde de stabiliteit van het internationale monetair stelsel te vrijwaren in een wereld waarin het kapitaalverkeer een steeds grotere omvang aanneemt.

Met het uitbreken van die crisis werd duidelijk hoe kwetsbaar het internationale monetair stelsel is voor een bruuske ommekeer in de kapitaalbewegingen, ingeval de deelnemers aan de financiële markten de economische situatie van een land anders gaan inschatten. In het geval van Mexico hebben de toename van het tekort uit hoofde van het lopend verkeer met het buitenland en de achteruitgang van de deviezenreserves er uiteindelijk toe geleid dat die marktdeelnemers hun oordeel over de economische situatie hebben herzien en massaal hun fondsen uit Mexico hebben weggehaald, waardoor een grote vertrouwenscrisis ontstond die zich dreigde uit te breiden tot andere opkomende economieën, of zelfs tot het hele internationale monetair stelsel. De crisis kon worden overwonnen dankzij een radicale wijziging in het economisch beleid van Mexico — onder meer door een versoepeling van het wisselkoersbeleid, een verstrakking van het begrotingsbeleid en een strikte beheersing van de loonontwikkeling —, gesteund door een massale financiële interventie van het Internationaal Monetair Fonds en inzonderheid van de Verenigde Staten van Amerika.

Les ressources du Fonds sont constituées principalement du capital souscrit par les Etats membres, chacun à concurrence de sa quote-part. Ces ressources peuvent être complétées, en cas de nécessité et conformément aux statuts du Fonds, par des emprunts que celui-ci peut contracter. Les quotes-parts des Etats membres au FMI s'élèvent actuellement à 145 milliards de droits de tirages spéciaux (DTS), soit près de 6 900 milliards de francs au cours moyen observé au cours des 3 premiers mois de 1997 (47,57 francs / DTS). Le FMI bénéficie en plus d'une ligne de crédit de 17 milliards de DTS (environ 800 milliards de francs à ce même cours) au titre des Accords Généraux d'Emprunt (AGE), en vertu desquels les pays du Groupe des Dix ou leur banque centrale — la Banque Nationale Suisse, la Belgique, le Canada, la Deutsche Bundesbank, les Etats-Unis d'Amérique, la France, l'Italie, le Japon, les Pays-Bas, le Royaume-Uni de Grande Bretagne et d'Irlande du Nord et la Sveriges Riksbank — se sont engagés à lui prêter des ressources financières, en cas d'insuffisance des ressources générales du Fonds pour faire face à des difficultés de balance des paiements dans un Etat membre susceptible d'entraîner une détérioration du système monétaire international. Le FMI a également conclu, avec l'Arabie Saoudite, un Accord d'Emprunt Associé aux AGE d'un montant de 1,5 milliard de DTS.

La crise financière qui s'est soudainement manifestée au Mexique en décembre 1994 a révélé la nécessité de renforcer le FMI et, entre autres, sa capacité d'emprunt pour faire face à des situations exceptionnelles, afin de maintenir la stabilité du système monétaire international dans un monde où les mouvements de capitaux prennent une ampleur de plus en plus importante.

L'éclosion de cette crise a illustré la vulnérabilité du système monétaire international à un brusque revirement des mouvements de capitaux en cas de changement d'appréciation de la situation économique d'un pays par les opérateurs dans les marchés financiers. Dans le cas du Mexique, l'aggravation du déficit des opérations courantes avec l'étranger et la détérioration des réserves de change ont fini par conduire ces opérateurs à revoir leur jugement à propos de la situation économique et à sortir en masse leurs capitaux du Mexique, provoquant une crise de confiance majeure menaçant de se propager à d'autres économies émergentes, voire à l'ensemble du système monétaire international. La crise a pu être résolue grâce à un changement radical de la politique économique du Mexique — comprenant un assouplissement de la politique de change, un resserrement de la politique budgétaire et un contrôle strict de l'évolution des salaires —, soutenu par une intervention financière massive du Fonds Monétaire International et des Etats-Unis d'Amérique principalement.

De lening die het IMF bij die gelegenheid aan Mexico heeft verstrekt beliep 12 miljard SDR (bijna 570 miljard frank tegen de voormelde koers); dit is veruit de grootste financiële bijstand die het Fonds sinds zijn oprichting aan een lidstaat heeft verleend. De financiering geschiedde met de quota van de lidstaten.

Naar aanleiding van deze crisis werd een nieuwe strategie uitgewerkt ter voorkoming en oplossing van de financiële crisissen, die vooral stoelde op de versterking van de rol van het IMF. Teneinde dergelijke crisissen te voorkomen werd het toezicht van het Fonds op de economische en financiële situatie en het beleid van de lidstaten versterkt. Met het oog op een verbetering van de kwaliteit van de economische gegevens waarover de deelnemers aan de financiële markten kunnen beschikken, werden onder de auspiciën van het IMF normen opgesteld voor de verspreiding van die gegevens, waarbij de lidstaten zich ertoe verbinden de kwaliteit en de periodiciteit van de publicatie van economische basisstatistieken te verbeteren. Om de geordende afwikkeling van de liquiditeitscrisissen van de Staten te vergemakkelijken, heeft de Groep van Tien de bestaande procedures aan een grondig onderzoek onderworpen, wat heeft geleid tot aanbevelingen om de procedures te verbeteren. Teneinde het hoofd te bieden aan eventuele grote financiële crisissen die de stabiliteit van het internationale monetaire stelsel zouden bedreigen, hebben de staatshoofden en regeringsleiders van de zeven grootste industrielanden en de Voorzitter van de Europese Commissie tijdens hun bijeenkomst in juni 1995 te Halifax, aan de landen van de Groep van Tien en de overige landen die in staat zijn bij te dragen tot de stabiliteit van het stelsel, bovendien gevraagd een nieuw akkoord te sluiten dat een verdubbeling beoogt van het bedrag dat het IMF ter beschikking heeft in het kader van de ALO's.

Dat verzoek stoelde op de vaststelling dat, ofschoon het IMF in staat was geweest de Mexicaanse crisis met de quota te bedwingen, wegens een matig beroep op zijn middelen door andere lidstaten op dat ogenblik, het niet bij machte zou zijn geweest om, zelfs door een activering van de ALO's, gelijktijdig het hoofd te bieden aan verschillende crises van dezelfde omvang.

Tijdens de voorbije twee jaar hebben onderhandelingen plaatsgehad tussen de landen van de Groep van Tien en andere landen van Europa, Azië en het Midden-Oosten, die hebben geleid tot de Nieuwe Leningsovereenkomsten (NLO's), goedgekeurd bij beslissing n° 11428-(97/6) van de Raad van beheer van het IMF dd. 27 januari 1997. Deze beslissing is als bijlage bij het wetsontwerp gevoegd.

Ingevolge de NLO's hebben 25 deelnemers zich ertoe verbonden aan het IMF kredietlijnen ter beschikking te stellen voor een totaal bedrag van 34 miljard SDR (bijna 1 600 miljard frank tegen de voormelde koers). Deze deelnemers zijn : Australië, België, Canada, Denemarken, de Deutsche Bundesbank, Finland, Frankrijk, Italië, Japan, Koeweit,

Le prêt accordé par le FMI au Mexique à cette occasion s'éleva à 12 milliards de DTS (près de 570 milliards de francs au cours précité), soit l'assistance financière de loin la plus élevée apportée à un Etat membre depuis la création du Fonds. Il a été financé à l'aide des quotes-parts des Etats membres.

Cette crise a donné lieu à la définition d'une nouvelle stratégie de prévention et de résolution des crises financières, basée notamment sur le renforcement du rôle du FMI. Afin de prévenir de telles crises, la surveillance exercée par le Fonds sur la situation et les politiques économiques et financières des pays membres a été renforcée. En vue d'améliorer la qualité de l'information économique à la disposition des opérateurs dans les marchés financiers, des normes de diffusion des données ont été établies sous l'égide du FMI, engageant les Etats membres à augmenter la qualité et la périodicité de la publication des statistiques économiques de base. Dans le but de faciliter le dénouement ordonné des crises de liquidité des Etats, l'adéquation des procédures existantes a fait l'objet d'un examen approfondi par le Groupe des Dix, qui a conduit à des recommandations d'amélioration. Par ailleurs, pour faire face à d'éventuelles crises financières de grande ampleur qui menaceraient la stabilité du système monétaire international, les Chefs d'Etat et de Gouvernement des sept pays les plus industrialisés et le Président de la Commission européenne, réunis à Halifax en juin 1995, ont demandé aux pays du Groupe des Dix et aux autres pays qui ont la capacité de contribuer à la stabilité du système de conclure un nouvel accord visant à doubler le montant de crédit à la disposition du FMI dans le cadre des AGE.

Cette demande était fondée sur la constatation que, bien que le FMI ait disposé de moyens suffisants pour endiguer la crise mexicaine à l'aide des quotes-parts, en raison d'un appel modéré à ses ressources par d'autres Etats membres à ce moment-là, il aurait été incapable, même en activant les AGE, de faire face simultanément à plusieurs crises de la même ampleur.

Des négociations ont eu lieu entre les pays du Groupe des Dix et d'autres pays d'Europe, d'Asie et du Moyen-Orient au cours des deux années écoulées et ont abouti aux Nouveaux Accords d'Emprunt (NAE) entérinés par la décision n° 11428-(97/6) du Conseil d'administration du FMI, adoptée le 27 janvier 1997, annexée au projet de loi.

En vertu des NAE, 25 participants — l'Arabie Saoudite, l'Australie, l'Autorité Monétaire de Hong Kong, l'Autriche, la Banque Nationale Suisse, la Belgique, le Canada, la Corée, le Danemark, la Deutsche Bundesbank, l'Espagne, les Etats-Unis d'Amérique, la Finlande, la France, l'Italie, le Japon, le Koweït, le Luxembourg, la Malaisie, la Norvège, les Pays-Bas,

Korea, Luxemburg, Maleisië, de Monetaire Autoriteit van Hongkong, Saoedi-Arabië, Noorwegen, Nederland, Oostenrijk, de Schweizerische Nationalbank, Singapore, Spanje, de Sveriges Riksbank, Thailand, het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland, en de Verenigde Staten van Amerika. Die kredietverbintenis werd verdeeld onder de deelnemers met inachtneming van het economische belang van ieder van hen, zoals dit tot uiting komt in de IMF-quota, waarbij het minimumbedrag werd vastgesteld op 340 miljoen SDR (zie bijgevoegde tabel).

De NLO's zijn een aanvulling op de ALO's, die van kracht blijven en in voorkomend geval los van de NLO's kunnen worden geactiveerd. De NLO's zullen echter de eerste en voornaamste leningsfaciliteit vormen wanneer het IMF bijkomende middelen nodig heeft om het hoofd te bieden aan een verstoring van het internationale monetaire stelsel of aan een uitzonderlijke situatie die de stabiliteit van het stelsel bedreigt. Er zij op gewezen dat de in het kader van de NLO's overeengekomen bedragen de verbintenissen omvatten die werden aangegaan krachtens de ALO's en de Geassocieerde Leningsovereenkomst. Zo omvat de kredietlijn van ten hoogste 967 miljoen SDR (46 miljard frank tegen de voormelde koers) — die België, zoals voorgesteld, in het kader van de NLO's ten laste zou nemen — het maximale bedrag van 595 miljoen SDR (28 miljard frank tegen de voormelde koers) dat ons land bereid is ingevolge de ALO's te lenen. Met andere woorden, de toetreding van België tot de NLO's komt erop neer dat zijn bestaande kredietverbintenissen tegenover het IMF in het kader van de ALO's, met 372 miljoen SDR (18 miljard frank tegen de voormelde koers) worden verhoogd.

Deze structuur, die voorziet in het samengaan van de NLO's en de ALO's, werd gekozen om de legitimiteit van de Groep van Tien en de doeltreffendheid van zijn activiteiten op het vlak van economisch en financieel toezicht, die verband houdt met het geringe aantal leden en hun homogeniteit, te vrijwaren en terzelfder tijd andere landen in de gelegenheid te stellen verantwoordelijkheden op zich te nemen ten aanzien van het behoud van de stabiliteit van het internationale monetaire stelsel.

Evenals de ALO's zullen de NLO's kunnen worden geactiveerd ten gunste van hetzij de Staten die deelnemen aan die Leningsovereenkomsten, hetzij andere IMF-lidstaten.

De verplichtingen die België heeft aangegaan zullen worden uitgevoerd door de Nationale Bank van België met haar eigen middelen onder staatswaarborg, conform de bestaande wettelijke bepalingen en overeenkomsten die krachtens die bepalingen tussen de Belgische Staat en de Bank werden gesloten. Die overeenkomsten zijn verenigbaar met artikel 104 van het verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap (verbod voor de Europese centrale bank en de nationale centrale banken om aan de overheden van de lidstaten krediet te verstrekken), dat niet van toepassing is op de financiering, door de Europe-

le Royaume-Uni de Grande Bretagne et d'Irlande du Nord, Singapour, la Sveriges Riksbank, la Thaïlande, — se sont engagés à fournir des lignes de crédit au FMI pour un montant total de 34 milliards de DTS, (près de 1 600 milliards de francs au cours précité). Cet engagement de crédit a été réparti entre les participants en tenant compte de l'importance économique de chacun telle que reflétée dans les quotes-parts du FMI, et d'une contribution minimale fixée à 340 millions de DTS (voir tableau en annexe).

Les NAE complètent les AGE, qui restent en vigueur et peuvent, le cas échéant, être activés indépendamment des NAE. Mais les NAE seront la facilité d'emprunt de premier et de principal recours, quand le FMI aura besoin de ressources supplémentaires pour faire face à un désordre du système monétaire international ou à une situation exceptionnelle qui menace la stabilité du système. Il faut préciser que les montants convenus dans le cadre des NAE englobent les engagements pris en vertu des AGE et de l'Accord d'Emprunt Associé. Ainsi, la ligne de crédit de 967 millions de DTS au maximum (46 milliards de francs au cours précité) qu'il est proposé que la Belgique prenne à sa charge dans le cadre des NAE, inclut le montant maximal de 595 millions de DTS (28 milliards de francs au cours précité) que notre pays s'est engagé à prêter en vertu des AGE. En d'autres termes, l'adhésion de la Belgique aux NAE revient à ajouter 372 millions de DTS (18 milliards de francs au cours précité) à ses engagements de crédit existants à l'égard du FMI dans le cadre des AGE.

Cette structure, qui prévoit la coexistence des NAE et des AGE, a été retenue en vue de préserver la légitimité du Groupe des Dix et l'efficacité de ses travaux en matière de surveillance économique et financière, qui tient au nombre réduit et à l'homogénéité de ses membres, tout en offrant la possibilité à d'autres pays de prendre des responsabilités à l'égard du maintien de la stabilité du système monétaire international.

Comme les AGE, les NAE pourront être activés soit au bénéfice des Etats participant à ces accords d'emprunt, soit au bénéfice d'autres Etats membres du FMI.

Les obligations prises par la Belgique seront exécutées par la Banque Nationale de Belgique sur ses moyens propres avec la garantie de l'Etat, conformément aux dispositions légales existantes et aux conventions conclues entre l'Etat belge et la Banque en application de ces dispositions. Ces conventions sont compatibles avec l'article 104 du traité instituant la Communauté européenne (interdiction à la Banque centrale européenne et aux banques centrales nationales d'accorder du crédit aux autorités publiques des Etats membres), qui ne s'applique pas au financement, par la Banque centrale européenne et les

se centrale bank en de nationale centrale banken, van de verplichtingen van de openbare sector jegens het IMF ⁽¹⁾.

De NLO's treden in werking nadat ze zijn goedgekeurd door de lidstaten of instellingen die zich ertoe hebben verbonden 28,9 miljard frank van het totale bedrag van 34 miljard SDR van die Leningsovereenkomsten te verstrekken, en waartoe de vijf lidstaten of instellingen met de hoogste kredietovereenkomsten behoren.

De verdubbeling, door middel van de NLO's, van de bijkomende middelen die voor uitzonderlijke situaties ter beschikking staan van het IMF, doet niets af aan de noodzaak om op geregelde tijdstippen de algemene middelen van het Fonds aan de economische ontwikkeling in de wereld aan te passen. De jongste verhoging van de quota van het Fonds dateert van 1992 en er zijn onderhandelingen aan de gang met het oog op een nieuwe herziening.

*
* *

België heeft alle belang bij het behoud van de stabiliteit van het internationale monetaire stelsel, dat gekenmerkt wordt door steeds grotere kapitaalbewegingen. De Mexicaanse crisis van december 1994 heeft de noodzaak aangetoond om een nieuwe strategie te ontwikkelen ter voorkoming en oplossing van de financiële crisissen, door middel van een versterking van de rol van het IMF. Een belangrijk onderdeel van die strategie werd reeds gerealiseerd, door de versterking van het IMF-toezicht, door de verbetering van de kwaliteit van de statistieken die ter beschikking staan van de deelnemers aan de financiële markten, en door aanbevelingen om de procedures voor de afwikkeling van liquiditeitscrisissen van de Staten te verbeteren. Thans moet nog het tweede onderdeel van de strategie worden uitgewerkt, met name de verhoging van de middelen die het Fonds kan aanwenden om het hoofd te bieden aan zware betalingsbalanscrisissen die de stabiliteit van het internationale monetaire stelsel in gevaar brengen. Door zijn toetreding tot de Nieuwe Leningsovereenkomsten zal ons land kunnen bijdragen tot de verwezenlijking van dat tweede onderdeel, in samenwerking met onze ALO-partners maar ook met nieuwe partners, waarvan de economische voorspoed en het welbegrepen belang rechtvaardigen dat ook zij bijzondere verantwoordelijkheden op zich nemen ten aanzien van het behoud van de stabiliteit van het internationale monetaire stelsel.

Rekening houdend met wat voorafgaat en gelet op de hoogdringendheid gemotiveerd door het feit dat

banques centrales nationales, des obligations incombant au secteur public à l'égard du FMI ⁽¹⁾.

Les NAE entreront en vigueur après l'adhésion des Etats membres ou des institutions s'étant engagés à fournir 28,9 milliards de francs du montant total de 34 milliards de DTS de ces accords d'emprunts, en ce compris les cinq Etats membres ou institutions ayant pris les engagements de crédit les plus importants.

Le doublement, grâce aux NAE, des moyens supplémentaires à la disposition du FMI dans des situations exceptionnelles n'enlève rien à la nécessité d'adapter régulièrement les ressources générales du Fonds à l'évolution de l'économie mondiale. La dernière augmentation des quotes-parts du Fonds remonte à 1992, et des négociations sont en cours en vue d'une nouvelle révision.

*
* *

-La Belgique a tout intérêt au maintien de la stabilité du système monétaire international, caractérisé par des mouvements de capitaux de plus en plus importants. La crise qui s'est déclenchée au Mexique en décembre 1994 a révélé la nécessité de mettre en œuvre une nouvelle stratégie de prévention et de résolution des crises financières, passant par un renforcement du rôle du FMI. Un volet important de cette stratégie a déjà été mis en œuvre, par l'intensification de la surveillance exercée par le FMI, par l'amélioration de la qualité des statistiques à la disposition des opérateurs dans les marchés financiers, et par des recommandations d'aménagement des procédures de dénouement des crises de liquidité des Etats. Il reste à mettre en œuvre le second volet de la stratégie, à savoir l'augmentation des ressources qui sont à la disposition du Fonds pour faire face à de graves crises de balance des paiements constituant une menace pour la stabilité du système monétaire international. L'adhésion aux Nouveaux Accords d'Emprunt permettra à notre pays de contribuer à la mise en place de ce second volet, en association avec nos partenaires des AGE mais aussi avec de nouveaux partenaires, dont la prospérité économique et l'intérêt bien compris justifient qu'ils exercent également des responsabilités particulières à l'égard du maintien de la stabilité du système monétaire international.

Compte tenu de ce qui précède et vu l'urgence motivée par le fait que la Belgique doit participer dès

⁽¹⁾ Artikel 7 van de Verordening (EG) n° 3603/93 van de Raad van 13 december 1993 tot vaststelling van de definities voor de toepassing van de in artikel 104 en artikel 104 B, lid 1, van het Verdrag vastgelegde verbodsbepalingen.

⁽¹⁾ Article 7 du Règlement (CE) n° 3603/93 du Conseil du 13 décembre 1993 précisant les définitions nécessaires à l'application des interdictions énoncées à l'article 104 et à l'article 104 B, paragraphe 1 du traité.

België zo snel mogelijk moet deelnemen aan deze leningsovereenkomsten die de middelen van het IMF versterken in geval van financiële crisissen, vraagt de Regering uw goedkeuring voor de toetreding van België tot de Nieuwe Leningsovereenkomsten en de eraan verbonden kredietverbintenis tegenover het IMF, overeenkomstig de voorstellen die zijn opgenomen in de bijgaande beslissing van de Raad van beheer van het Fonds.

*De Vice-Eerste Minister en
Minister van Financiën
en Buitenlandse Handel,*

Ph. MAYSTADT

De Minister van Buitenlandse Zaken,

E. DERYCKE

que possible à ces accords de prêts visant à renforcer les ressources du FMI en cas de crises financières, le Gouvernement demande votre assentiment à l'adhésion de la Belgique aux Nouveaux Accords d'Emprunt et à l'engagement de crédit à l'égard du FMI qui y est associé, conformément aux propositions contenues dans la décision ci-jointe du Conseil d'administration du Fonds.

*Le Vice-Premier Ministre et
Ministre des Finances
et du Commerce extérieur,*

Ph. MAYSTADT

Le Ministre des Affaires étrangères,

E. DERYCKE

Bijdrage aan de Leningsarrangementen van het Internationaal Monetair Fonds / Contribution aux Accords d'Emprunt du Fonds Monétaire International		
	Nieuwe Leningsarrangementen / Nouveaux Accords d'Emprunt	Algemene Leningsarrangementen en Geassocieerd Leningsarrangement / Accords Généraux d'Emprunt et Accord d'Emprunt Associé
Deelnemers / Participants	in miljoenen SDR / en millions de DTS	in miljoenen SDR / en millions de DTS
Australië / Australie	810	
België / Belgique	967	595
Canada	1396	892,5
Denemarken / Danemark	371	
Deutsche Bundesbank	3557	2380
Finland / Finlande	340	
Frankrijk / France	2577	1700
Italië / Italie	1772	1105
Japan / Japon	3557	2125
Koeweit / Koweït	345	
Korea / Corée	340	
Luxemburg / Luxembourg	340	
Maleisië / Malaisie	340	
Monetaire Autoriteit van Hongkong / Autorité Monétaire de Hong Kong	340	
Nationale Bank Zwitserland / Banque Nationale Suisse	1557	1020
Nederland / Pays-Bas	1316	850
Noorwegen / Norvège	383	
Oostenrijk / Autriche	412	
Saoedi-Arabië / Arabie Saoudite	1780	1500 *
Singapore / Singapour	340	
Spanje / Espagne	672	
Sveriges Riksbank	859	382,5
Thailand / Thaïlande	340	
Verenigd Koninkrijk van Groot- Brittannië en Noord-Ierland / Royaume-Uni de Grande Bretagne et d'Irlande du Nord	2577	1700
Verenigde Staten van Amerika / Etats-Unis d'Amérique	6712	4250
Totaal / Total	34000	18500

* Met de Algemene Leningsovereenkomsten Geassocieerde Leningsovereenkomst.

* Accord d'Emprunt Associé aux Accords Généraux d'Emprunt.

VOORONTWERP VAN WET

onderworpen aan het advies van de Raad van State

Voorontwerp van wet houdende goedkeuring van de beslissing van de Raad van beheer van het Internationaal Monetair Fonds van 27 januari 1997 aangaande de Nieuwe Leningsovereenkomsten

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid bedoeld in artikel 77 van de Grondwet.

Art. 2

De Koning wordt gemachtigd namens België de beslissing n° 11428-(97/6) van de Raad van Beheer van het Internationaal Monetair Fonds van 27 januari 1997 aangaande de Nieuwe Leningsovereenkomsten te aanvaarden.

Bijlage

Beslissing n° 11428-(97/6) van 27 januari 1997 van de Raad van beheer van het Internationaal Monetair Fonds aangaande de Nieuwe Leningsovereenkomsten.

AVANT-PROJET DE LOI

soumis à l'avis du Conseil d'Etat

Avant-projet de loi portant approbation de la décision du Conseil d'administration du Fonds Monétaire International du 27 janvier 1997 concernant les Nouveaux Accords d'Emprunt

Article 1^{er}

La présente loi règle une matière visée à l'article 77 de la Constitution.

Art. 2

Le Roi est autorisé à adhérer, au nom de la Belgique, à la décision n° 11428-(97/6) du Conseil d'administration du Fonds Monétaire International en date du 27 janvier 1997 concernant les Nouveaux Accords d'Emprunt.

Annexe

Décision n° 11428-(97/6) du 27 janvier 1997 du Conseil d'administration du Fonds Monétaire International concernant les Nouveaux Accords d'Emprunt.

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 1 augustus 1997 door de minister van Financiën verzocht hem, binnen een termijn van ten hoogste een maand, van advies te dienen over een wetsontwerp « houdende goedkeuring van de beslissing van de raad van beheer van het Internationaal Monetair Fonds van 27 januari 1997 aangaande de nieuwe leningsovereenkomsten », heeft op 6 oktober 1997 het volgende advies gegeven :

Voorafgaande opmerking

Aangezien een wetsontwerp geen aanhef heeft, is er geen reden om het advies van de inspecteur van Financiën, de akkoordbevinding van de minister van Begroting en het advies van de Raad van State te vermelden.

Onderzoek van het ontwerp

Artikel 1

Krachtens artikel 1 valt het ontwerp onder de procedure van het volledige bicameralisme die is bedoeld in artikel 77 van de Grondwet.

De Nieuwe Leningsovereenkomsten kunnen niet worden gelijkgesteld met verdragen.

Het Internationaal Monetair Fonds is niet bevoegd om verdragen te sluiten ⁽¹⁾. Het gaat blijkbaar veeleer om een eenzijdige verbintenis van België dan om een verdrag.

Ook al kan die verbintenis eventueel de Staat bezwaren, er dient rekening mee te worden gehouden dat dit criterium niet meer is opgenomen in artikel 167 van de gecoördineerde Grondwet.

De recente precedënten met betrekking tot situaties die vergelijkbaar zijn met het onderhavige geval, zetten er eveneens toe aan om de Nieuwe Leningsovereenkomsten niet gelijk te stellen met verdragen. Voor de wet betreffende de deelneming van België aan de eerste algemene verhoging van het kapitaal van de Europese Bank voor Wederopbouw en Ontwikkeling, de wet betreffende de bijdrage van België tot de elfde wedersamenstelling van de werkmiddelen van de Internationale Ontwikkelingsassociatie en het voorontwerp van wet betreffende de deelneming van België aan de zevende wedersamenstelling van de werkmiddelen van het Afrikaans Ontwikkelingsfonds, is men ervan uitgegaan dat ze een aangelegenheid regelen die bedoeld is in artikel 78 van de Grondwet, zonder dat zulks aanleiding heeft gegeven tot opmerkingen van de Raad van State.

Het besluit is dan ook dat het ontwerp een aangelegenheid regelt die bedoeld is in artikel 78 van de Grondwet. Derhalve dient artikel 1 dienovereenkomstig te worden aangepast en moet het voordrachtformulier als volgt worden gesteld :

« ... zijn gelast het ontwerp van wet, waarvan de tekst hierna volgt, in Onze Naam aan de Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer van volksvertegenwoordigers in te dienen : ».

⁽¹⁾ Masquelin, Le droit des traités dans l'ordre juridique et dans la pratique diplomatique belge, Brussel, Bruylant 1980, n° 48, blz. 64.

AVIS DU CONSEIL D'ETAT

Le CONSEIL D'ETAT, section de législation, deuxième chambre, saisi par le ministre des Finances, le 1^{er} août 1997, d'une demande d'avis, dans un délai ne dépassant pas un mois, sur un projet de loi « portant approbation de la décision du conseil d'administration du Fonds monétaire international du 27 janvier 1997 concernant les nouveaux accords d'emprunt », a donné le 6 octobre 1997 l'avis suivant :

Observation préalable

Un projet de loi étant dépourvu de préambule, il n'y a pas lieu de viser l'avis de l'inspecteur des Finances, l'accord du ministre du Budget et l'avis du Conseil d'Etat.

*Examen du projet*Article 1^{er}

En vertu de l'article 1^{er}, le projet relève de la procédure bicamérale parfaite prévue à l'article 77 de la Constitution.

Les nouveaux accords d'emprunt ne peuvent être assimilés à des traités.

Le Fonds monétaire international ne possède pas la capacité de traiter ⁽¹⁾. Il semble s'agir davantage d'un engagement unilatéral de la Belgique que d'un traité.

Même si cet engagement peut éventuellement grever l'Etat, il y a lieu de tenir compte du fait que ce critère n'est plus repris dans l'article 167 de la Constitution coordonnée.

Les précédents récents concernant des situations comparables au cas d'espèce incitent également à ne pas assimiler les nouveaux accords d'emprunt à des traités. Les lois relatives à la participation de la Belgique à la première augmentation générale de capital de la Banque européenne pour la reconstruction et le développement, à la contribution de la Belgique à la onzième reconstitution des ressources de l'Association internationale de développement et l'avant-projet de loi relatif à la contribution de la Belgique à la septième reconstitution des ressources du Fonds africain de développement ont tous été considérés comme réglant une matière visée à l'article 78 de la Constitution, sans que cela ne suscite d'observation de la part du Conseil d'Etat.

En conclusion, la loi en projet règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution. L'article 1^{er} doit, dès lors, être adapté en conséquence et la formule de présentation doit être modifiée comme suit :

« ... sont chargés de présenter en notre Nom aux Chambres législatives et de déposer à la Chambre des représentants le projet de loi dont la teneur suit : ».

⁽¹⁾ Masquelin, Le droit des traités dans l'ordre juridique et dans la pratique diplomatique belge, Bruxelles, Bruylant 1980, n° 48, p. 64.

Art. 2

De afzonderlijke bepaling betreffende de bijlage dient te vervallen; artikel 2 moet als volgt worden aangevuld :

« ... namens België beslissing n^o ... aangaande de Nieuwe Leningsovereenkomsten, waarvan de tekst als bijlage is weergegeven, te aanvaarden. ».

De kamer was samengesteld uit

HH. :

J.-J. STRYCKMANS, *kamervoorzitter*;

Y. KREINS,
P. QUERTAINMONT, *staatsraden*;

P. GOTHOT,
J. van COMPERNOLLE, *assessoren van de afdeling wetgeving*;

Mevr. :

J. GIELISSEN, *griffier*.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de heer J.-J. STRYCKMANS.

Het verslag werd uitgebracht door de heer J. REGNIER, eerste auditeur afdelingshoofd. De nota van het Coördinatiebureau werd opgesteld en toegelicht door de heer A. LEFEBVRE, adjunct-referendaris.

De Griffier,

J. GIELISSEN

De Voorzitter,

J.-J. STRYCKMANS

Art. 2

La disposition distincte relative à l'annexe doit être omise; l'on complètera l'article 2 en précisant comme suit :

« ... concernant les nouveaux accords d'emprunt, reproduite en annexe. ».

La chambre était composée de

MM. :

J.-J. STRYCKMANS, *président de chambre*;

Y. KREINS,
P. QUERTAINMONT, *conseillers d'Etat*;

P. GOTHOT,
J. van COMPERNOLLE, *assesseurs de la section de législation*;

Mme :

J. GIELISSEN, *greffier*.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de M. J.-J. STRYCKMANS.

Le rapport a été présenté par M. J. REGNIER, premier auditeur chef de section. La note du Bureau de coordination a été rédigée et exposée par M. A. LEFEBVRE, référendaire adjoint.

Le Greffier,

J. GIELISSEN

Le Président,

J.-J. STRYCKMANS

WETSONTWERP**ALBERT II, KONING DER BELGEN**

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen,
ONZE GROET.

Op de voordracht van Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën en Buitenlandse Handel en van Onze Minister van Buitenlandse Zaken,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ :

Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën en Buitenlandse Handel en Onze Minister van Buitenlandse Zaken zijn gelast het wetsontwerp, waarvan de tekst hierna volgt, in Onze Naam aan de Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer van Volksvertegenwoordigers in te dienen :

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

Art. 2

De Koning wordt gemachtigd namens België beslissing n° 11428-(97/6) van de Raad van Beheer van het Internationaal Monetair Fonds van 27 januari 1997 aangaande de Nieuwe Leningsovereenkomsten, waarvan de tekst als bijlage is weergegeven, te aanvaarden.

Gegeven te Brussel, 19 november 1997.

ALBERT

VAN KONINGSWEGE :

*De Vice-Eerste Minister en Minister
van Financiën en Buitenlandse Handel,*

Ph. MAYSTADT

De Minister van Buitenlandse Zaken,

E. DERYCKE

PROJET DE LOI**ALBERT II, ROI DES BELGES**

A tous, présents et à venir,
SALUT.

Sur la proposition de Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances et du Commerce extérieur et de Notre Ministre des Affaires étrangères,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS :

Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances et du Commerce extérieur et Notre Ministre des Affaires étrangères sont chargés de présenter en notre Nom aux Chambres législatives et de déposer à la Chambre des représentants le projet de loi dont la teneur suit :

Article 1^{er}

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

Art. 2

Le Roi est autorisé à adhérer, au nom de la Belgique, à la décision n° 11428-(97/6) du Conseil d'administration du Fonds Monétaire International en date du 27 janvier 1997 concernant les Nouveaux Accords d'Emprunt, reproduite en annexe.

Donné à Bruxelles, le 19 novembre 1997.

ALBERT

PAR LE ROI :

*Le Vice-Premier Ministre et Ministre
des Finances et du Commerce Extérieur,*

Ph. MAYSTADT

Le Ministre des Affaires étrangères,

E. DERYCKE

ANNEXE/BIJLAGE

Decision N° 11428-(97/6), adopted January 27, 1997, of the Executive Board of the International Monetary Fund about the New Arrangements to Borrow

Preamble

In order to enable the Fund to fulfill more effectively its role in the international monetary system, a number of countries with the financial capacity to support the international monetary system have agreed to make available to the Fund resources in the form of loans up to specified amounts when supplementary resources are needed to forestall or cope with an impairment of the international monetary system or to deal with an exceptional situation that poses a threat to the stability of that system. In order to give effect to these intentions, the following terms and conditions are adopted under Article VII, Section 1 of the Articles of Agreement.

Paragraph 1. Definitions

(a) As used in this decision the term :

(i) amount of a credit arrangement means the maximum amount expressed in special drawing rights that a participant undertakes to lend to the Fund under a credit arrangement;

(ii) Articles means the Articles of Agreement of the Fund;

(iii) available commitment means a participant's credit arrangement less any committed or drawn balances;

(iv) borrowed currency or currency borrowed means currency transferred to the Fund's account under a credit arrangement;

(v) call means a notice by the Fund to a participant to make a transfer under its credit arrangement to the Fund's account;

(vi) credit arrangement means an undertaking to lend to the Fund on the terms and conditions of this decision;

(vii) currency actually convertible means currency included in the Fund's quarterly operational budget for transfers;

(viii) drawer means a member that purchases borrowed currency from the Fund in an exchange transaction, including an exchange transaction under a stand-by or extended arrangement;

(ix) indebtedness of the Fund means the amount it is committed to repay under a credit arrangement;

(x) member means a member of the Fund;

(xi) participant means a participating member or a participating institution;

(xii) participating institution means an official institution of a member that has entered into a credit arrangement with the Fund with the consent of the member, or an official institution of a nonmember that has entered into a credit arrangement with the Fund;

(xiii) participating member means a member that has entered into a credit arrangement with the Fund.

(b) For the purposes of this decision, the Hong Kong Monetary Authority (HKMA) shall be regarded as an official institution of the member whose territories include Hong Kong, provided that :

(i) loans by the HKMA and payments by the Fund to the HKMA under this decision shall be made in principle in the currency of the United States of America, unless the currency of another member is agreed between the Fund and the HKMA;

(ii) the participation of the HKMA shall not give rise to the application of paragraph 6 A to the member whose territories include Hong Kong; and

(iii) the references to the balance of payments and reserve position in paragraphs 7 A(c), 7 B(b) and 11(e) shall be understood to refer to the balance of payments and reserve position of Hong Kong.

Paragraph 2. Credit Arrangements

(a) A member or institution that adheres to this decision undertakes to make loans to the Fund on the terms and conditions of this decision up to the amount in special drawing rights set forth in the Annex to this decision or established in accordance with paragraph 3(b).

(b) Unless otherwise agreed with the Fund, and the participant shall agree on which member's currency or members' currencies shall be used for the loans. Agreements under this paragraph shall be subject to the concurrence of any member whose currency shall be used in the loans.

Paragraph 3. Adherence

(a) Any member or institution specified in the Annex may adhere to this decision in accordance with paragraph 3(c).

(b) Any member or institution not specified in the Annex, including an institution of a nonmember, may apply to become a participant at the time of renewal of this decision in accordance with paragraph 19. Any such member or institution that wishes to become a participant shall, after consultation with the Fund, give notice of its willingness to adhere to this decision, and, if the Fund and participants representing 80 % of total credit arrangements under the renewed decision shall so agree, the member or institution may adhere in accordance with paragraph 3(c). When giving notice of its willingness to adhere under this paragraph 3(b), a member or institution shall specify the amount, expressed in special drawing rights, of the credit arrangement which it is willing to enter into, provided that the amount shall not be less than the credit arrangement of the participant with the smallest credit arrangement. The admission of a new participant shall lead to a proportional reduction in the credit arrangements of all existing participants whose credit arrangements are above that of the participant with the smallest credit arrangement : such proportional reduction in the credit arrangements of participants shall be in an aggregate amount equal to the amount of the new participant's credit arrangement less any increase in total credit arrangements decided in accordance with paragraph 5(a), provided that no participant's credit arrangement shall be reduced below the minimum amount set out in the Annex.

(c) A member or institution shall adhere to this decision by depositing with the Fund an instrument setting forth that it has adhered in accordance with its law and has taken all steps necessary to enable it to carry out the terms and conditions of this decision. On the deposit of the instrument the member or institution shall be a participant as of the date of the deposit or of the effective date of this decision, whichever is later.

Paragraph 4. *Entry into Force*

This decision shall become effective when it has been adhered to by members or institutions included in the Annex with credit arrangements amounting to not less than SDR 28.9 billion, including the five members or institutions with the largest credit arrangements specified in the Annex.

Paragraph 5. *Changes in Amounts of Credit Arrangements*

(a) When a member or institution is authorized under paragraph 3(b) to adhere to this decision, the total amount of credit arrangements may be increased by the Fund with the agreement of participants representing 85 % of total credit arrangements; the increase shall not exceed the amount of the new participant's credit arrangement.

(b) The amounts of participants' individual credit arrangements may be reviewed from time to time in the light of developing circumstances and changed with the agreement of the Fund and of participants representing 85 % of total credit arrangements, including each participant whose credit arrangement is changed. This provision may be amended only with the consent of all participants.

Paragraph 6. *Initiation of Procedure*

A. Participants

When a participating member or a member whose institution is a participant approaches the Fund on an exchange transaction or a stand-by or extended arrangement and the Managing Director, after consultation, considers that the exchange transaction or stand-by or extended arrangement is necessary in order to forestall or cope with an impairment of the international monetary system, and that the Fund's resources need to be supplemented for this purpose, the Managing Director may initiate the procedure set out in paragraph 7A.

B. Nonparticipants

The Managing Director may initiate the procedure set out in paragraph 7A for exchange transactions requested by members that are not participants if (a), the exchange transactions are (i) transactions in the upper credit tranches, (ii) transactions under Stand-By Arrangements extending beyond the first credit tranche, (iii) transactions under Extended Arrangements, or (iv) transactions in the first credit tranche in conjunction with a Stand-By Arrangement or an Extended Arrangement, and (b), after consultation, the Managing Director considers that the Fund's resources need to be supplemented to meet actual and expected requests for financing that reflect the existence of an exceptional situation associated with balance of payments problems of members of a character or aggregate size that could threaten the stability of the international monetary system. In making proposals for calls pursuant to paragraph 6B, the Managing Director shall pay due regard to potential calls pursuant to paragraph 6A.

Paragraph 7. *Proposals and Calls*

A. Proposals

(a) The Managing Director shall make a proposal for calls under this decision only after consultation with Executive Directors and participants.

(b) In making a proposal for resources to be lent to the Fund, the Managing Director shall identify the prospective drawer, the amount, and the period during which the resources requested in the proposal may be called.

(c) If a participant determines that it will not be able to meet calls under a proposal because of its present and prospective balance of payments and reserve position, which would normally be reflected in the member's exclusion from the list of countries that are included in the Fund's quarterly operational budget for transfers of their currencies, it shall so notify the Fund and the other participants. If the participant is an institution of a nonmember, the participant shall consult with the Fund on that nonmember's balance of payments and reserve position before making a determination under this provision. A participant shall exercise restraint and shall take into account the views of the Fund and other participants in making such a determination.

(d) Unless otherwise specified under paragraph 7A(e), a proposal shall be for calls proportional to the amount of each participant's credit arrangement.

(e) The Managing Director may make a proposal for calls that are not proportional to the amount of each participant's credit arrangement under the following circumstances :

(i) If proportional calls sufficient to provide the total amount sought from participants to finance the proposed exchange transactions cannot be made because at least one participant's available commitment is insufficient to meet such a proportional call, the Managing Director may ask every participant whose available commitment would have been sufficient to meet fully such a proportional call to provide the amount under such a proportional call; provided that, if the Managing Director asks every such participant to provide such amount, the Managing Director shall also ask every participant whose available commitment would have been insufficient to meet such a proportional call to provide an amount to the extent of its available commitment. If necessary, the Managing Director may also ask for an amount in addition to that provided under the prior sentence from a participant whose available commitment exceeds the amount it would provide under such a proportional call.

(ii) If proportional calls sufficient to provide the total amount sought from participants to finance the proposed exchange transactions cannot be made because at least one participant lacks sufficient amounts of the type of currency or currencies needed for the proposed exchange transactions, the Managing Director may ask every participant that is in a position to provide the currency or currencies needed to provide the amount under such a proportional call, up to the amount of its available commitment or the amount that it is in a position to provide, whichever is less. If necessary, the Managing Director may also ask a participant whose available commitment exceeds the resources it would provide under such a proportional call and that remains in a position to provide the type of currency or currencies needed to provide an amount of the currency or currencies needed in addition to that provided under the prior sentence.

(f) The concurrence of every participant that would undertake to provide proportionately more resources than at least one other participant shall be required before the proposal can be accepted under Paragraph 7A(g).

(g) If there is not unanimity among the participants, the question whether the participants are prepared to facilitate, by making loans to the Fund, the exchange transactions or stand-by or extended arrangement specified in the proposal will be decided by a poll of the participants. A favorable decision shall require an 80 % majority of total credit arrangements of participants eligible to vote. The decision shall be notified to the Fund.

(h) Neither the prospective drawer nor its participating institution nor participants that have notified that they will not meet calls under a proposal shall be eligible to vote on the proposal.

(i) A proposal shall become effective only if it is accepted by participants pursuant to paragraph 7A(g) and is then approved by the Executive Board.

(j) After a proposal has been accepted, commitments and drawings shall not be affected by a subsequent change in the amounts of the credit arrangements.

B. Calls

(a) Unless otherwise provided in a proposal for future calls approved under paragraph 7A, each call shall be made in proportion to the amounts in the proposal.

(b) Except with the participant's consent, calls may not be made on a participant, on which calls could otherwise be made pursuant to this paragraph, when, based on its present and prospective balance of payments and reserve position, the member is not included and is not being proposed by the Managing Director to be included in the list of countries in the quarterly operational budget for transfers of its currency. If the participant is an institution of a nonmember, its ability to meet calls under this decision shall be determined by the Fund, after consultation with the participant, on the basis of that nonmember's present and prospective balance of payments and reserve position. In the event that a call is not made on a participant, the Managing Director may propose to the other participants that substitute amounts be made available under their credit arrangements, and this proposal shall be subject to the procedure of paragraph 7A.

(c) When the Fund makes a call pursuant to this paragraph, the participant shall promptly make the transfer in accordance with the call.

Paragraph 8. *Evidence of Indebtedness*

(a) The Fund shall issue to a participant, on its request, nonnegotiable instruments evidencing the Fund's indebtedness to the participant. The form of the instruments shall be agreed between the Fund and the participant.

(b) Upon repayment of the amount of any instrument issued under paragraph 8(a) and all accrued interest, the instrument shall be returned to the Fund for cancellation. If less than the amount of any such instrument is repaid, the instrument shall be returned to the Fund and a new instrument for the remainder of the amount shall be substituted with the same maturity date as in the old instrument.

Paragraph 9. *Interest*

(a) The Fund shall pay interest on its indebtedness under this decision at a rate equal to the combined market interest rate computed by the Fund from time to time for the purpose of determining the rate at which it pays interest on holdings of special drawing rights or any such higher rate as may be agreed between the Fund and participants representing 80 % of the total credit arrangements.

(b) A change in the method of calculating the combined market interest rate shall apply to the Fund's indebtedness under this decision only if the Fund and participants representing 80 % of the total credit arrangements so agree; provided that, if a participant so requests at the time this agreement is reached, the change shall not apply to the Fund's indebtedness to that participant outstanding at the date the change becomes effective.

(c) Interest shall accrue daily and shall be paid as soon as possible after each July 31, October 31, January 31, and April 30.

(d) Interest due to a participant shall be paid, as determined by the Fund in consultation with the participant, in special drawing rights, in the participant's currency, in the currency borrowed, or in other currencies that are actually convertible.

Paragraph 10. *Use of Borrowed Currency*

The Fund's policies and practices under Article V, Sections 3 and 7 on the use of its general resources and Stand-By Arrangements and Extended Arrangements, including those relating to the period of use, shall apply to purchases of currency borrowed by the Fund. Nothing in this decision shall affect the authority of the Fund with respect to requests for the use of its resources by individual members, and access to these resources by members shall be determined by the Fund's policies and practices, and shall not depend on whether the Fund can borrow under this decision.

Paragraph 11. *Repayment by the Fund*

(a) Subject to the other provisions of this paragraph 11, the Fund, five years after a transfer by a participant, shall repay the participant an amount equivalent to the transfer calculated in accordance with paragraph 12. If the drawer for whose purchase participants make transfers is committed to repurchase at a fixed date earlier than five years after its purchase, the Fund shall repay the participants at that date. Repayment under this paragraph 11(a) or under paragraph 11(c) shall be, as determined by the Fund, in the currency borrowed whenever feasible, in the currency of the participant, in special drawing rights in an amount that does not increase the participant's holdings of special drawing rights above the limit under Article XIX, Section 4, of the Articles of Agreement unless the participant agrees to accept special drawing rights above that limit in such repayment, or, after consultation with the participant, in other currencies that are actually convertible. Repayments to a participant under paragraph 11(b) and 11(e) shall be credited against transfers by the participant for a drawer's purchases in the order in which repayment must be made under this paragraph 11(a).

(b) Before the date prescribed in paragraph 11(a), the Fund, after consultation with the participants, may make repayment in part or in full to one or several participants. The Fund shall have the option to make repayment under

this paragraph 11(b) in the participant's currency, in the currency borrowed, in special drawing rights in an amount that does not increase the participant's holdings of special drawing rights above the limit under Article XIX, Section 4, of the Articles of Agreement unless the participant agrees to accept special drawing rights above that limit in such repayment, or, with the agreement of the participant, in other currencies that are actually convertible.

(c) Whenever a reduction in the Fund's holdings of a drawer's currency is attributed to a purchase of currency borrowed under this decision, the Fund shall promptly repay an equivalent amount. If the Fund is indebted to a participant as a result of transfers to finance a reserve tranche purchase by a drawer and the Fund's holdings of the drawer's currency that are not subject to repurchase are reduced as a result of net sales of that currency during a quarterly period covered by an operational budget, the Fund shall repay at the beginning of the next quarterly period an amount equivalent to that reduction, up to the amount of the indebtedness to the participant.

(d) Repayment under paragraph 11(c) shall be made in proportion to the Fund's indebtedness to the participants that made transfers in respect of which repayment is being made.

(e) Before the date prescribed in paragraph 11(a), a participant may give notice representing that there is a balance of payments need for repayment of part or all of the Fund's indebtedness and requesting such repayment. If a reversal of its loan may lead to further loans to the Fund by other participants, the participant seeking such reversal shall consult with the Managing Director and with the other participants before giving notice. The Fund shall give the overwhelming benefit of any doubt to the participant's representation. Repayment shall be made after consultation with the participant in the currencies of other members that are actually convertible, or in special drawing rights, as determined by the Fund. If the Fund's holdings of currencies in which repayment should be made are not wholly adequate, individual participants may be requested to provide the necessary balance under their credit arrangements subject to the limit of their available commitments. For all of the purposes of this paragraph 11, transfers under this paragraph 11(e) shall be deemed to have been made at the same time and for the same purchases as the transfers by the participant obtaining repayment under this paragraph 11(e).

(f) When a repayment is made to a participant, the amount that can be called for under its credit arrangement in accordance with this decision shall be restored *pro tanto*.

(g) The Fund shall be deemed to have discharged its obligations to a participating institution to make repayment in accordance with the provisions of this paragraph or to pay interest in accordance with the provisions of paragraph 9 if the Fund transfers an equivalent amount in special drawing rights to the member in which the institution is established.

Paragraph 12. *Rates of Exchange*

(a) The value of any transfer shall be calculated as of the date of the dispatch of the instructions for the transfer. The calculation shall be made in terms of the special drawing right in accordance with Article XIX, Section 7(a) of the Articles, and the Fund shall be obliged to repay an equivalent value.

(b) For all of the purposes of this decision, the value of a currency in terms of the special drawing right shall be

calculated by the Fund in accordance with Rule 0-2 of the Fund's Rules and Regulations.

Paragraph 13. *Transferability*

A participant may not transfer all or part of its claim to repayment under a credit arrangement except with the prior consent of the Fund and on such terms and conditions as the Fund may approve.

Paragraphe 14. *Notices*

Notice to or by a participating member under this decision shall be in writing or by rapid means of communication and shall be given to or by the fiscal agency of the participating member designated in accordance with Article V, Section 1 of the Articles and Rule G-1 of the Rules and Regulations of the Fund. Notice to or by a participating institution shall be in writing or by rapid means of communication and shall be given to or by the participating institution.

Paragraph 15. *Amendment*

(a) Except as provided in paragraphs 5(b), 15(b) and 16, this decision may be amended during the period prescribed in paragraph 19(a) and any subsequent renewal periods that may be decided pursuant to paragraph 19(b) only by a decision of the Fund and with the concurrence of participants representing 85 percent of total credit arrangements. Such concurrence shall not be necessary for the modification of the decision on its renewal pursuant to paragraph 19(b).

(b) If in its view an amendment materially affects the interest of a participant that voted against the amendment, the participant shall have the right to withdraw its adherence to this decision by giving notice to the Fund and the other participants within 90 days from the date the amendment was adopted. This provision may be amended only with the consent of all participants.

Paragraph 16. *Withdrawal of Adherence*

Without prejudice to paragraph 15(b), a participant may withdraw its adherence to this decision in accordance with paragraph 19(b) but may not withdraw within the period prescribed in paragraph 19(a) except with the agreement of the Fund and all participants. This provision may be amended only with the consent of all participants.

Paragraph 17. *Withdrawal from Membership*

If a participating member or a member whose institution is a participant withdraws from membership in the Fund, the participant's credit arrangement shall cease at the same time as the withdrawal takes effect. The Fund's indebtedness under the credit arrangement shall be treated as an amount due from the Fund for the purpose of Article XXVI, Section 3, and Schedule J of the Articles.

Paragraph 18. *Suspension of Exchange Transactions and Liquidation*

(a) The right of the Fund to make calls under paragraph 7 and the obligation to make repayments under paragraph 11 shall be suspended during any suspension of exchange transactions under Article XXVII of the Articles.

(b) In the event of liquidation of the Fund, credit arrangements shall cease and the Fund's indebtedness shall constitute liabilities under Schedule K of the Articles. For the purpose of paragraph 1(a) of Schedule K, the currency in which the liability of the Fund shall be payable shall be first the currency borrowed, then the participant's currency and finally the currency of the drawer for whose purchases transfers were made by the participants.

Paragraph 19. *Period and Renewal*

(a) This decision shall continue in existence for five years from its effective date. When considering a renewal of this decision for the period following the five-year period referred to in this paragraph 19(a), the Fund and the participants shall review the functioning of this decision and shall consult on any possible modifications.

(b) This decision may be renewed for such period or periods and with such modifications, subject to paragraphs 5(b), 15(b) and 16, as the Fund may decide. The Fund shall adopt a decision on renewal and modification, if any, not later than twelve months before the end of the period prescribed in paragraph 19(a). Any participant may advise the Fund not less than six months before the end of the period prescribed in paragraph 19(a) that it will withdraw its adherence to the decision as renewed. In the absence of such notice, a participant shall be deemed to continue to adhere to the decision as renewed. Withdrawal of adherence in accordance with this paragraph 19(b) by a participant, whether or not included in the Annex, shall not preclude its subsequent adherence in accordance with paragraph 3(b).

(c) If this decision is terminated or not renewed, paragraphs 8 through 14, 17 and 18(b) shall nevertheless continue to apply in connection with any indebtedness of the Fund under credit arrangements in existence at the date of the termination or expiration of the decision until repayment is completed. If a participant withdraws its adherence to this decision in accordance with paragraph 15(b), paragraph 16, or paragraph 19(b), it shall cease to be a participant under the decision, but paragraphs 8 through 14, 17 and 18(b) of the decision as of the date of the withdrawal shall nevertheless continue to apply to any indebtedness of the Fund under the former credit arrangement until repayment has been completed.

Paragraph 20. *Interpretation*

Any question of interpretation raised in connection with this decision which does not fall within the purview of Article XXIX of the Articles shall be settled to the mutual satisfaction of the Fund, the participant raising the question, and all other participants. For the purpose of this paragraph 20 participants shall be deemed to include those former participants to which paragraphs 8 through 14, 17 and 18(b) continue to apply pursuant to paragraph 19(c) to the extent that any such former participant is affected by a question of interpretation that is raised.

Paragraph 21. *Relationship with the General Arrangements to Borrow and Associated Borrowing Arrangements*

(a) When considering whether to activate the New Arrangements to Borrow or the General Arrangements to Borrow, the Fund shall be guided by the following principles : The New Arrangements to Borrow shall be the facility of first and principal recourse except that :

(i) in the event of a request for a drawing on the Fund by a participating member, or a member whose institution is a participant, in both the General Arrangements to Borrow and the New Arrangements to Borrow, a proposal for calls may be made under either of the arrangements; and

(ii) in the event that a proposal for calls under the New Arrangements to Borrow is not accepted under paragraph 7A, a proposal for calls may be made under the General Arrangements to Borrow.

(b) Outstanding drawings and commitments under the New Arrangements to Borrow and the General Arrangements to Borrow shall not exceed SDR 34 billion, or such other amount of total credit arrangements as may be in effect in accordance with this decision. The available commitment of a participant under the New Arrangements to Borrow shall be reduced pro tanto by any outstanding drawings on, and commitments of, the participant under the General Arrangements to Borrow. The available commitment of a participant under the General Arrangements to Borrow shall be reduced pro tanto by the extent to which its credit arrangement under the General Arrangements to Borrow exceeds its available commitment under the New Arrangements to Borrow.

(c) References to drawings and commitments under the General Arrangements to Borrow shall include drawings and commitments under the Associated Borrowing Arrangements referred to in paragraph 23 of the General Arrangements to Borrow.

Paragraph 22. *Other Borrowing Arrangements*

Nothing in this decision shall preclude the Fund from entering into any other types of borrowing arrangements.

Annex

Participants and Amount of Credit Arrangements

The size of each participant's credit arrangement listed below has initially been based in principle on its relative economic strength as reflected in its quota in the Fund. Credit arrangements are subject to a minimum of SDR 340 million. Amounts have been adjusted between some participants subject to the condition that the total for the participants involved in an adjustment does not change and the minimum is observed. The amounts, in terms of SDRs of the individual credit arrangements and their total will remain in effect unless and until changed in accordance with this decision.

The size of the Hong Kong Monetary Authority's (HKMA) credit arrangement has not been calculated on the basis of the quota of the member whose territories include Hong Kong. The same principle explains the special provision on activation of the New Arrangements to Borrow to meet requests from such member.

Participant	Amount in Millions of Special Drawing Rights
Australia	810
Austria	12
Belgium	967
Canada	1 396
Denmark	371
Deutsche Bundesbank	3 557
Finland	340
France	2 577
Hong Kong Monetary Authority ..	340
Italy	1 772
Japan	3 557
Korea	340
Kuwait	345
Luxembourg	340
Malaysia	340
Netherlands	1 316
Norway	383
Saudi Arabia	1 780
Singapore	340
Spain	672
Sveriges Riksbank	859
Swiss National Bank	1 557
Thailand	340
United Kingdom of Great Britain and	2 577
United States of America	6 712

(VERTALING)
BIJLAGE(TRADUCTION)
ANNEXE**Beslissing n° 11428-(97/6) van 27 januari 1997 van de
Raad van beheer van het Internationaal Monetair
Fonds aangaande de Nieuwe
Leningsovereenkomsten****Décision n° 11428-(97/6) du 27 janvier 1997 du
Conseil d'administration du Fonds Monétaire
International concernant les Nouveaux
Accords d'Emprunt***Preambule*

Teneinde het Internationaal Monetair Fonds in staat te stellen zijn rol in het internationale monetair stelsel op een doeltreffender wijze te vervullen, zijn een aantal landen die de financiële mogelijkheid hebben om het internationale monetair stelsel te ondersteunen, overeengekomen dat zij middelen ter beschikking van het Fonds zullen stellen in de vorm van leningen tot bepaalde bedragen, wanneer aanvullende middelen vereist zijn om een verzwakking van het internationale monetair stelsel te voorkomen of te bestrijden of om het hoofd te bieden aan een uitzonderlijke situatie die een bedreiging vormt voor de stabiliteit van dat stelsel. Om deze bedoelingen concreet gestalte te geven worden de volgende voorwaarden krachtens Artikel VII, sectie 1 van de Statuten vastgesteld.

Paragraaf 1. Définitions

(a) In deze beslissing betekent :

(i) « bedrag van een kredietovereenkomst » : het maximumbedrag uitgedrukt in bijzondere trekkingsrechten, waartoe een deelnemer zich verbindt om ingevolge een kredietovereenkomst aan het Fonds te lenen;

(ii) « Statuten » : de statuten van het Internationaal Monetair Fonds;

(iii) « beschikbare verbintenis » : het bedrag van de kredietovereenkomst van een deelnemer verminderd met toegezegde of getrokken tegoeden;

(iv) « geleende valuta » of « valuta geleend » : valuta, overgemaakt op de rekening van het Fonds krachtens een kredietovereenkomst;

(v) « opvraging » : een kennisgeving van het Fonds aan een deelnemer om onder de voorwaarden van zijn kredietovereenkomst een overschrijving naar de rekening van het Fonds te verrichten;

(vi) « kredietovereenkomst » : een verbintenis om aan het Fonds te lenen onder de bepalingen en voorwaarden van deze beslissing;

(vii) « werkelijk convertibele valuta » : valuta opgenomen in de driemaandelijkse operationele begroting van het Fonds voor overdrachten;

(viii) « trekker » : een lid dat geleende valuta van het Fonds koopt door middel van een valutatransactie, met inbegrip van een valutatransactie krachtens een stand-by of een uitgebreide overeenkomst;

(ix) « schuldverplichting » van het Fonds : het bedrag waartoe het zich tot terugbetaling krachtens een kredietovereenkomst heeft verbonden;

(x) « lid » : een lid van het Fonds;

(xi) « deelnemer » : een deelnemend lid of een deelnemende instelling;

(xii) « deelnemende instelling » : een officiële instelling van een lid die een kredietovereenkomst met het Fonds heeft aangegaan met toestemming van het lid, of een officiële

Préambule

En vue de permettre au Fonds monétaire international de remplir plus efficacement son rôle dans le système monétaire international, un certain nombre de pays dotés d'une capacité financière suffisante pour soutenir le système monétaire international ont convenu de mettre des ressources à la disposition du Fonds sous forme de prêts à concurrence de montants déterminés au cas où des ressources supplémentaires seraient nécessaires pour prévenir ou pallier une détérioration du système monétaire international ou pour faire face à une situation exceptionnelle présentant un risque pour la stabilité de ce système. Afin de donner suite à ces intentions, les modalités suivantes sont adoptées en vertu de l'article VII, section 1^{re} des statuts.

Paragraphe 1. Définitions

(a) Dans la présente décision, il faut entendre par :

(i) « montant d'un accord de crédit » : le montant maximum exprimé en droits de tirage spéciaux qu'un participant s'engage à prêter au Fonds au titre d'un accord de crédit;

(ii) « statuts » : les statuts du Fonds monétaire international;

(iii) « crédit disponible » : le montant de l'accord de crédit d'un participant diminué de tout montant engagé ou tiré;

(iv) « monnaie empruntée » : la monnaie transférée au compte du Fonds en vertu d'un accord de crédit;

(v) « appel de fonds » : la notification donnée par le Fonds à un participant d'effectuer un transfert au compte du Fonds en vertu de son accord de crédit;

(vi) « accord de crédit » : l'engagement de prêter au Fonds selon les modalités prévues par la présente décision;

(vii) « monnaie effectivement convertible » : une monnaie incluse aux fins des transferts dans le budget trimestriel des opérations et des transactions du Fonds;

(viii) « tireur » : l'Etat membre qui achète au Fonds la monnaie empruntée au titre d'une transaction de change, y compris au titre d'une transaction de change dans le cadre d'un accord de confirmation ou d'un accord élargi;

(ix) « endettement » du Fonds : le montant que le Fonds est tenu de rembourser au titre d'un accord de crédit;

(x) « Etat membre » : un Etat membre du Fonds;

(xi) « participant » : un Etat membre participant ou institution participante;

(xii) « institution participante » : une institution officielle d'un Etat membre qui a conclu un accord de crédit avec le Fonds, avec le consentement dudit Etat membre, ou

ciële instelling van een niet-lid die met het Fonds een kredietovereenkomst heeft aangegaan;

(xiii) « deelnemend lid » : een lid dat een kredietovereenkomst met het Fonds heeft aangegaan.

(b) In het kader van deze beslissing wordt de Monetaire Autoriteit van Hongkong (MAHK) beschouwd als een officiële instelling van het lid tot wiens grondgebied Hongkong behoort, met dien verstande dat :

(i) leningen door de MAHK en betalingen van het Fonds aan de MAHK krachtens deze beslissing in principe zullen geschieden in de valuta van de Verenigde Staten van Amerika, tenzij het Fonds en de MAHK de valuta van een ander lid zijn overeengekomen;

(ii) de deelneming van de MAHK geen aanleiding zal geven tot de toepassing van paragraaf 6 A op het lid tot wiens grondgebied Hongkong behoort; en

(iii) de verwijzing in de paragrafen 7 A (c), 7 B (b) en 11 (e) naar de betalingsbalans- en reservepositie dient te worden verstaan als een verwijzing naar de betalingsbalans- en reservepositie van Hongkong.

Paragraaf 2. *Kredietovereenkomsten*

(a) Leden of instellingen die tot deze beslissing toetreden verbinden zich ertoe aan het Fonds te lenen onder de bepalingen en voorwaarden van deze beslissing, tot het bedrag in bijzondere trekkingsrechten vermeld in de Bijlage bij deze beslissing of vastgesteld overeenkomstig paragraaf 3(b).

(b) Tenzij anders overeengekomen met het Fonds, worden leningen ingevolge deze beslissing verstrekt in de valuta van de deelnemer. Indien de deelnemer een instelling van een niet-lid is, komen het Fonds en de deelnemer overeen welke valuta van een lid of valuta's van leden zal of zullen worden aangewend voor de leningen. De overeenkomsten gesloten krachtens deze paragraaf zijn onderworpen aan het akkoord van elk lid waarvan de valuta wordt gebruikt bij de leningen.

Paragraaf 3. *Toetreding*

(a) Ieder lid of iedere instelling vermeld in de Bijlage kan tot deze beslissing toetreden overeenkomstig paragraaf 3(c).

(b) Ieder lid of iedere instelling die niet vermeld is in de Bijlage, met inbegrip van een instelling van een niet-lid, kan een aanvraag indienen om deelnemer te worden op het ogenblik dat deze beslissing wordt hernieuwd overeenkomstig paragraaf 19. Ieder lid dat of iedere instelling die aldus deelnemer wenst te worden, doet, na overleg met het Fonds, mededeling van zijn bereidheid tot deze beslissing toe te treden en, indien het Fonds en de deelnemers die 80 procent vertegenwoordigen van de totale kredietovereenkomsten ingevolge de hernieuwde beslissing ermee instemmen, kan het lid of de instelling toetreden overeenkomstig paragraaf 3 (c). Wanneer een lid of een instelling meedeelt bereid te zijn toe te treden overeenkomstig deze paragraaf 3 (b) zal dat lid of die instelling het bedrag opgeven, uitgedrukt in bijzondere trekkingsrechten, van de kredietovereenkomst waartoe hij/zij bereid is zich te verbinden, met dien verstande dat dit bedrag niet lager mag zijn dan de kredietovereenkomst van de deelnemer met de kleinste kredietovereenkomst. De toetreding van een nieuwe deelnemer heeft een evenredige vermindering tot gevolg van de kredietovereenkomsten van alle bestaande deelnemers waarvan de kredietovereenkomsten groter zijn dan dat van de deelnemer met de kleinste kredietover-

een institution officielle d'un Etat non membre qui a conclu un accord de crédit avec le Fonds;

(xiii) « Etat membre participant » : un Etat membre du Fonds qui a conclu un accord de crédit avec le Fonds.

(b) Aux fins de la présente décision, l'Autorité monétaire de Hong Kong (AMHK) est considérée comme une institution officielle de l'Etat membre dont les territoires comprennent Hong Kong, étant entendu que :

(i) les prêts consentis par l'AMHK et les paiements du Fonds à l'AMHK en vertu de la présente décision s'effectuent en principe en monnaie des Etats-Unis d'Amérique, à moins que le Fonds et l'AMHK ne conviennent d'une monnaie émise par un autre Etat membre;

(ii) la participation de l'AMHK ne donne pas lieu à l'application des dispositions du paragraphe 6 A à l'Etat membre dont les territoires comprennent Hong Kong;

(iii) les références à la situation de la balance des paiements et des réserves aux paragraphes 7 A (c), 7 B (b) et 11 (e) sont censées se rapporter à la situation de la balance des paiements et des réserves de Hong Kong.

Paragraphe 2. *Accords de crédit*

(a) Tout Etat membre ou institution qui adhère à la présente décision s'engage à consentir des prêts au Fonds, selon les modalités de la présente décision, à concurrence du montant en droits de tirage spéciaux stipulé à l'annexe de ladite décision ou déterminé conformément aux dispositions du paragraphe 3 (b).

(b) Sauf convention contraire avec le Fonds, les prêts accordés en vertu de la présente décision sont versés en la monnaie du participant. Si le participant est une institution d'un Etat non membre, le Fonds et le participant conviennent de la monnaie ou des monnaies d'Etats membres à utiliser pour le versement des prêts. Les dispositions convenues en vertu du présent paragraphe sont soumises au consentement de l'Etat membre dont la monnaie doit être utilisée pour le versement des prêts.

Paragraphe 3. *Adhésion*

(a) Tout Etat membre ou institution mentionnés dans l'annexe peut adhérer à la présente décision conformément au paragraphe 3 (c).

(b) Tout Etat membre ou institution dont le nom ne figure pas dans l'annexe, y compris une institution d'un Etat non membre, peut demander à devenir participant au moment où la présente décision est prorogée conformément aux dispositions du paragraphe 19. L'Etat membre ou l'institution qui souhaite devenir participant doit, après consultation avec le Fonds, notifier son désir d'adhérer à la présente décision et, si le Fonds et des participants dont les accords de crédit représentent 80 % du total en vertu de la décision prorogée y consentent, l'Etat membre ou l'institution peut adhérer à ladite décision conformément aux dispositions du paragraphe 3 (c). En notifiant son désir d'adhérer à la décision en vertu du présent paragraphe 3 (b), l'Etat membre ou l'institution spécifie le montant, exprimé en droits de tirage spéciaux, de l'accord de crédit qu'il est disposé à conclure, étant entendu que ce montant ne doit pas être inférieur au montant le plus faible des accords de crédit conclus avec les participants. L'adhésion d'un nouveau participant entraîne une réduction proportionnelle des accords de crédit de tous les autres participants dont le montant est supérieur à celui de l'accord de crédit le plus faible : le montant global de cette réduction proportionnelle des accords de crédit des participants est égal au montant

eenkomst : het geaggregeerde bedrag van zo'n evenredige vermindering van de kredietovereenkomsten van deelnemers is gelijk aan het bedrag van de kredietovereenkomst van de nieuwe deelnemer verminderd met elke verhoging van de totale kredietovereenkomsten waartoe is besloten overeenkomstig paragraaf 5 (a), met dien verstande dat de kredietovereenkomst van een deelnemer nooit minder mag bedragen dan het minimumbedrag bepaald in de Bijlage.

(c) Een lid of instelling treedt tot deze beslissing toe door bij het Fonds een akte neer te leggen, waarin wordt verklaard dat het lid of de instelling is toegetreden in overeenstemming met zijn/haar wetgeving en alle nodige stappen heeft ondernomen om aan de bepalingen en voorwaarden van deze beslissing te kunnen voldoen. Bij het neerleggen van de akte wordt het lid of de instelling een deelnemer vanaf de datum van de neerlegging of vanaf de datum van inwerkingtreding van deze beslissing, en wel op de laatste van deze twee data.

Paragraaf 4. *Inwerkingtreding*

Deze beslissing treedt in werking wanneer leden of instellingen vermeld in de Bijlage waarvan de kredietovereenkomsten in totaal ten minste SDR 28,9 miljard frank bedragen, met inbegrip van de vijf leden of instellingen met de hoogste kredietovereenkomsten bepaald in de Bijlage, zijn toegetreden.

Paragraaf 5. *Wijzigingen in de bedragen van de kredietovereenkomsten*

(a) Wanneer een lid of een instelling krachtens paragraaf 3 (b) tot deze beslissing mag toetreden, kan het totale bedrag van de kredietovereenkomsten door het Fonds worden verhoogd wanneer de deelnemers die 85 procent van de totale kredietovereenkomsten vertegenwoordigen ermee instemmen; de verhoging mag niet groter zijn dan het bedrag van de kredietovereenkomst van de nieuwe deelnemer.

(b) De bedragen van de kredietovereenkomsten van de individuele deelnemers kunnen van tijd tot tijd worden herzien in het licht van de evolutie van de omstandigheden en worden gewijzigd met toestemming van het Fonds en van de deelnemers die 85 % van de totale kredietovereenkomsten vertegenwoordigen, met inbegrip van elke deelnemer wiens kredietovereenkomst wordt gewijzigd. Deze bepaling kan enkel met instemming van alle deelnemers worden gewijzigd.

Paragraaf 6. *Instelling van de procedure*

A. **Deelnemers**

Wanneer een deelnemend lid of een lid waarvan de instelling een deelnemer is contact opneemt met het Fonds in verband met een valutatransactie of een stand-by of uitgebreide overeenkomst en de Directeur-Generaal, na overleg, van oordeel is dat de valutatransactie of de stand-by of uitgebreide overeenkomst noodzakelijk is teneinde een verzwakking van het internationale monetaire stelsel te voorkomen of te bestrijden, en dat de middelen van het Fonds voor dit doel dienen te worden aangevuld, kan de Directeur-Generaal de procedure krachtens paragraaf 7A aanvangen.

de l'accord de crédit du nouveau participant diminué de toute augmentation du total des accords de crédit décidée en vertu des dispositions du paragraphe 5 (a), étant entendu qu'aucun accord de crédit d'un participant ne sera réduit à un montant inférieur au minimum stipulé dans l'annexe.

(c) Tout Etat membre ou institution peut adhérer à la présente décision en déposant auprès du Fonds un instrument spécifiant que cette adhésion est conforme à sa législation et qu'il a pris toutes les mesures nécessaires pour être à même de satisfaire aux modalités de la présente décision. Lorsque l'instrument est déposé, l'Etat membre ou l'institution devient participant à compter de la date du dépôt ou de la date d'entrée en vigueur de la présente décision, si celle-ci est postérieure.

Paragraphe 4. *Entrée en vigueur*

La présente décision entrera en vigueur lorsqu'elle aura reçu l'adhésion d'Etats membres ou d'institutions énumérés dans l'annexe dont les accords de crédit représentent un montant minimum de 28,9 milliards de francs de DTS, y compris celle des cinq Etats membres ou institutions dont les accords de crédit tels que spécifiés dans ladite annexe sont les plus élevés.

Paragraphe 5. *Modification des montants des accords de crédit*

(a) Lorsqu'un Etat membre ou une institution est autorisé à adhérer à la présente décision en vertu du paragraphe 3 (b), le Fonds peut augmenter le montant total des accords de crédit avec le consentement de participants dont les accords de crédit représentent 85 % du total; l'augmentation ne doit pas être supérieure au montant de l'accord de crédit du nouveau participant.

(b) Le montant des accords de crédit individuels des participants peut être revu périodiquement, à la lumière de l'évolution des circonstances, et modifié avec l'accord du Fonds et de participants dont les accords de crédit représentent 85 % du total, y compris du participant dont l'accord de crédit est modifié. La présente disposition ne peut être amendée qu'avec le consentement de tous les participants.

Paragraphe 6. *Engagement de la procédure*

A. **Participants**

Lorsqu'un Etat membre participant, ou un Etat membre dont l'institution est participante, entre en pourparlers avec le Fonds en vue d'effectuer une transaction de change ou d'obtenir un accord de confirmation ou un accord élargi et que le Directeur général, après consultation, estime que la transaction de change, ou l'accord de confirmation, ou l'accord élargi est nécessaire pour prévenir ou pallier une détérioration du système monétaire international et que les ressources du Fonds doivent être complétées à cette fin, le Directeur général peut engager la procédure décrite au paragraphe 7A.

B. Niet-deelnemers

De Directeur-Generaal kan de procedure bepaald in paragraaf 7A aanvangen voor valutatransacties op verzoek van leden die geen deelnemer zijn indien (a) de valutatransacties (i) transacties zijn in de hogere krediettranches, (ii) transacties zijn die vallen onder stand-by overeenkomsten boven de eerste krediettranche, (iii) transacties zijn die vallen onder uitgebreide akkoorden of (iv) transacties zijn in de eerste krediettranche in combinatie met een stand-by of uitgebreide overeenkomst, en (b) indien, na overleg, de Directeur-Generaal van oordeel is dat de middelen van het Fonds moeten worden aangevuld teneinde te voldoen aan de huidige of verwachte aanvragen voor financiering die verband houden met een uitzonderlijke situatie ingevolge betalingsbalansproblemen van leden, die van dergelijke aard zijn of in totaal zo'n omvang hebben dat de stabiliteit van het internationale monetaire stelsel kan worden bedreigd. Wanneer de Directeur-Generaal voorstellen doet voor opvragingen overeenkomstig paragraaf 6B dient hij rekening te houden met potentiële opvragingen overeenkomstig paragraaf 6A.

Paragraaf 7. Voorstellen en opvragingen

A. Voorstellen

(a) De Directeur-Generaal doet enkel na overleg met de Beheerders en de deelnemers een voorstel voor opvragingen krachtens deze beslissing.

(b) Wanneer de Directeur-Generaal een voorstel doet om aan het Fonds middelen te lenen, geeft hij de vermoedelijke trekker op, alsook het bedrag en de periode waarin de in het voorstel gevraagde middelen kunnen worden opgevraagd.

(c) Indien een deelnemer van oordeel is dat hij niet zal kunnen voldoen aan opvragingen ingevolge een voorstel vanwege zijn huidige of verwachte betalingsbalans- en reservepositie, hetgeen normaliter tot uitdrukking zou komen in het schrappen van het lid op de lijst van landen die zijn opgenomen in de driemaandelijke operationele begroting van het Fonds voor overdrachten van hun valuta's, zal hij het Fonds en de andere deelnemers hiervan kennis geven. Indien de deelnemer een instelling van een niet-lid is, zal hij met het Fonds overleg plegen over de betalingsbalans- en de reservepositie van dat niet-lid, alvorens een beslissing ingevolge deze bepaling te nemen. Een lid zal terughoudendheid aan de dag leggen en rekening houden met de standpunten van het Fonds en van andere deelnemers wanneer het zo'n beslissing neemt.

(d) Tenzij anders bepaald in paragraaf 7A(e), betreft het voorstel opvragingen die evenredig zijn met het bedrag van de kredietovereenkomst van iedere deelnemer.

(e) De Directeur-Generaal kan een voorstel doen voor opvragingen die niet evenredig zijn met het bedrag van de kredietovereenkomst van elke deelnemer onder de volgende voorwaarden :

(i) Indien evenredige opvragingen die volstaan om het totale bedrag te verschaffen dat bij de deelnemers wordt gezocht om de voorgestelde valutatransacties te financieren niet mogelijk zijn omdat de beschikbare verbintenis van ten minste één deelnemer ontoereikend is om te voldoen aan zo'n evenredige opvraging, kan de Directeur-Generaal aan elke deelnemer wiens beschikbare verbintenis toereikend zou zijn geweest om volledig te voldoen aan zo'n evenredige opvraging, vragen het bedrag te verschaf-

B. Non-participants

Le Directeur général peut engager la procédure décrite au paragraphe 7A pour les transactions de change demandées par des Etats membres qui ne sont pas participants si (a) ces transactions sont (i) des transactions dans les tranches supérieures de crédit, (ii) des transactions au titre d'accords de confirmation dépassant la première tranche de crédit, (iii) des transactions au titre d'accords élargis, ou (iv) des transactions dans la première tranche de crédit effectuées conjointement avec un accord de confirmation ou un accord élargi, et si (b), après consultation, le Directeur général considère que les ressources du Fonds doivent être complétées afin de satisfaire les demandes de financement actuelles et prévisibles motivées par une situation exceptionnelle liée à des problèmes de balance des paiements des Etats membres, dont la nature ou la dimension globale pourrait compromettre la stabilité du système monétaire international. Lorsqu'il soumet des propositions d'appel de fonds en application du paragraphe 6B, le Directeur général prend dûment en considération les appels de fonds pouvant découler des dispositions du paragraphe 6A.

Paragraphe 7. Propositions et appels de fonds

A. Propositions

(a) Le Directeur général ne soumet une proposition d'appels de fonds en vertu de la présente décision qu'après avoir consulté les administrateurs et les participants.

(b) Lorsqu'il soumet une proposition pour que des ressources soient prêtées au Fonds, le Directeur général identifie le tireur envisagé, le montant et la période durant laquelle il pourra être fait appel aux ressources demandées aux termes de la proposition.

(c) Si un participant juge qu'il ne sera pas en mesure de donner suite à une proposition d'appels de fonds en raison de la situation actuelle et prévisible de sa balance des paiements et de ses réserves, qui se traduirait normalement par l'exclusion de l'Etat membre de la liste des pays dont la monnaie est incluse aux fins des transferts dans le budget trimestriel des opérations et des transactions du Fonds, il doit en notifier le Fonds et les autres participants. Si le participant est une institution d'un Etat non membre, ledit participant consultera le Fonds au sujet de la situation de la balance des paiements et des réserves dudit Etat non membre avant de prendre une décision en vertu de la présente disposition. La décision de ne pas participer ne doit être prise ni abusivement ni sans tenir compte de l'avis du Fonds et des autres participants.

(d) Sauf dispositions contraires stipulées conformément au paragraphe 7A(e), les propositions portent sur des appels de fonds proportionnels au montant de l'accord de crédit de chaque participant.

(e) Le Directeur général peut soumettre une proposition d'appels de fonds non proportionnels au montant de l'accord de crédit de chaque participant dans les circonstances suivantes :

(i) Si des appels de fonds proportionnels permettant de couvrir la totalité du montant requis des participants pour financer les transactions de change proposées ne peuvent pas être lancés parce que le crédit disponible d'au moins un participant n'est pas suffisant pour satisfaire à cet appel de fonds proportionnel, le Directeur général peut demander à chacun des participants dont le crédit disponible serait suffisant pour satisfaire pleinement cet appel de fonds proportionnel de fournir le montant correspondant à cet

fen ingevolge zo'n evenredige opvraging; met dien verstande dat, indien de Directeur-Generaal aan iedere dergelijke deelnemer vraagt zo'n bedrag te verschaffen, hij ook zal vragen aan elke deelnemer wiens beschikbare verbintenis ontoereikend zou zijn geweest om te voldoen aan zo'n evenredige opvraging, een bedrag te verschaffen ten belope van zijn beschikbare verbintenis. Zo nodig kan de Directeur-Generaal ook een bedrag vragen bovenop het bedrag dat is bepaald in de eerste zin van deze bepaling, van een deelnemer wiens beschikbare verbintenis het bedrag overtreft dat hij zou verschaffen ingevolge zo'n evenredige opvraging.

(ii) Indien evenredige opvragingen die volstaan om het totale bedrag te verschaffen dat bij de deelnemers wordt gezocht om de voorgestelde valutatransacties te financieren niet mogelijk zijn omdat ten minste één deelnemer niet beschikt over voldoende bedragen in de valuta of valuta's die nodig zijn voor de voorgestelde valutatransacties, kan de Directeur-Generaal vragen aan elke deelnemer die in staat is de vereiste valuta of valuta's te verschaffen, om het bedrag te leveren ingevolge zo'n evenredige opvraging, ten belope van het bedrag van zijn beschikbare verbintenis of van het bedrag dat hij in staat is te leveren, en wel het laagste van deze bedragen. Indien nodig kan de Directeur-Generaal ook vragen aan een deelnemer wiens beschikbare verbintenis de middelen overtreft die hij zou verlenen ingevolge zo'n evenredige opvraging en die in staat blijft om de vereiste soort valuta of valuta's te verschaffen, om een bedrag te verstrekken in de vereiste valuta of valuta's in aanvulling op het bedrag dat ingevolge de eerste zin van deze bepaling werd verstrekt.

(f) Het akkoord van iedere deelnemer die zich ertoe zou verbinden verhoudingsgewijs meer middelen te verschaffen dan ten minste één andere deelnemer is vereist alvorens het voorstel kan worden aanvaard krachtens paragraaf 7A(g).

(g) Indien er geen eensgezindheid is onder de deelnemers zal over de vraag of de deelnemers bereid zijn, via het verstrekken van leningen aan het Fonds, de valutatransacties of de stand-by of uitgebreide overeenkomst bepaald in het voorstel te vergemakkelijken, worden beslist door middel van een stemming onder de deelnemers. Een positief besluit vereist een meerderheid van 80 % van de gezamenlijke kredietovereenkomsten van stemgerechtigde deelnemers. De beslissing wordt aan het Fonds meege-deeld.

(h) Noch de toekomstige trekker, noch zijn deelnemende instelling, noch de deelnemers die hebben meegedeeld dat zij niet zullen voldoen aan opvragingen ingevolge een voorstel mogen over het voorstel stemmen.

(i) Een voorstel wordt enkel van kracht indien het wordt aanvaard door deelnemers overeenkomstig paragraaf 7A(g) en vervolgens wordt goedgekeurd door de Raad van beheer.

(j) Nadat een voorstel is aangenomen heeft een latere wijziging in de bedragen van de kredietovereenkomsten geen invloed op verbintenissen en trekkingen.

B. Opvragingen

(a) Tenzij anders bepaald in een voorstel voor toekomstige opvragingen, goedgekeurd krachtens paragraaf 7A, geschiedt elke opvraging in verhouding tot de bedragen vermeld in het voorstel.

(b) Behoudens toestemming van de deelnemer, kunnen geen opvragingen worden verricht bij een deelnemer bij

appel, étant entendu que si le Directeur général demande à chacun de ces participants de fournir ledit montant, il demandera aussi à chacun de ceux dont le crédit disponible serait insuffisant pour satisfaire cet appel de fonds proportionnel de fournir des fonds à concurrence de son crédit disponible. Outre le montant visé à la phrase précédente, le Directeur général peut, en cas de nécessité, demander un montant supplémentaire à un participant dont le crédit disponible dépasse le montant qu'il fournirait en réponse à un appel de fonds proportionnel.

(ii) Si des appels de fonds proportionnels permettant de couvrir la totalité du montant requis des participants pour financer les transactions de change ne peuvent pas être lancés parce qu'au moins un participant ne dispose pas d'un montant suffisant du type de monnaie(s) requise(s) pour les transactions de change proposées, le Directeur général peut demander à chaque participant en mesure de fournir la (les) monnaie(s) requise(s) de répondre à cet appel de fonds proportionnel à concurrence de son crédit disponible ou du montant qu'il est à même de fournir, si celui-ci est inférieur. En cas de nécessité, le Directeur général peut aussi demander à un participant dont le crédit disponible dépasse le montant de ressources qu'il fournirait en réponse à cet appel de fonds proportionnel, et qui reste en mesure de fournir le type de monnaie(s) requise(s), de fournir, outre le montant visé à la phrase précédente, un montant supplémentaire de monnaie(s) requise(s).

(f) Le consentement de chacun des participants qui s'engagerait à fournir un montant de ressources proportionnellement plus élevé qu'au moins un autre participant doit être obtenu avant que la proposition puisse être acceptée conformément aux dispositions du paragraphe 7A(g).

(g) Si les participants ne sont pas unanimes à décider qu'ils sont prêts à faciliter les transactions de change ou l'accord de confirmation ou l'accord élargi spécifié dans la proposition en consentant des prêts au Fonds, la question est soumise à un vote. Une décision favorable exige l'accord de participants admis à voter dont les accords de crédit représentent au moins 80 % du total. La décision est notifiée au Fonds.

(h) Ni le tireur envisagé, ni l'institution participante de cet Etat membre, ni les participants qui ont notifié au Fonds qu'ils ne donneront pas suite à des appels de fonds ne sont admis à voter sur la proposition y afférente.

(i) Une proposition ne prend effet que si elle est acceptée par les participants conformément aux dispositions du paragraphe 7A(g) et est ensuite approuvée par le Conseil d'administration.

(j) Une fois qu'une proposition a été acceptée, les engagements et tirages ne sont pas affectés par une modification ultérieure du montant des accords de crédit.

B. Appels de fonds

(a) Sauf dispositions contraires stipulées dans une proposition d'appels de fonds futurs approuvée conformément aux dispositions du paragraphe 7A, chaque appel de fonds est effectué proportionnellement aux montants stipulés dans la proposition.

(b) A moins que celui-ci n'y consente, un participant qui pourrait normalement faire l'objet d'appels de fonds aux

wie opvragingen anders zouden kunnen worden verricht ingevolge deze paragraaf, wanneer op basis van zijn huidige of verwachte betalingsbalans- en reservepositie, het lid niet is opgenomen in de lijst van landen in de driemaandelijke operationele begroting voor overdrachten van zijn valuta en niet voor opname in die lijst wordt voorgesteld door de Directeur-Generaal. Indien de deelnemer een instelling van een niet-lid is, wordt zijn vermogen om te voldoen aan opvragingen krachtens deze beslissing vastgesteld door het Fonds, in overleg met de deelnemer, op basis van de huidige of verwachte betalingsbalans- of reservepositie van dat niet-lid. Ingeval een opvraging niet wordt verricht bij een deelnemer, kan de Directeur-Generaal aan de andere deelnemers voorstellen vervangende bedragen beschikbaar te stellen ingevolge hun kredietovereenkomsten, welk voorstel is onderworpen aan de procedure bepaald in paragraaf 7A.

(c) Wanneer het Fonds een opvraging doet ingevolge deze paragraaf, verricht de deelnemer onmiddellijk de overdracht in overeenstemming met de opvraging.

Paragraaf 8. *Bewijs van schuldverplichting*

(a) Het Fonds verstrekt aan een deelnemer, op diens verzoek, niet-verhandelbare akten waaruit de schuldverplichting van het Fonds tegenover de deelnemer blijkt. Het Fonds en de deelnemer komen overeen welke vorm de akten aannemen.

(b) Bij terugbetaling van het bedrag van enige akte verstrekt onder paragraaf 8(a) en alle verschuldigde rente, wordt de akte aan het Fonds teruggegeven om ongeldig te worden gemaakt. Indien het bedrag van iedere zodanige akte niet volledig wordt terugbetaald, wordt de akte aan het Fonds teruggegeven en voor het resterende bedrag vervangen door een nieuwe akte, met dezelfde vervaldatum als die vermeld in de oude akte.

Paragraaf 9. *Rente*

(a) Het Fonds betaalt rente voor zijn schuldverplichting ingevolge deze beslissing tegen een tarief gelijk aan de samengestelde marktinterestvoet, die periodiek door het Fonds wordt berekend met het oog op de vaststelling van het tarief waartegen het rente betaalt op het bezit van bijzondere trekkingsrechten of tegen elke hogere rente zoals overeengekomen tussen het Fonds en de deelnemers die ten minste 80 % van de totale kredietovereenkomsten vertegenwoordigen.

(b) Een wijziging in de berekeningswijze van de samengestelde marktinterestvoet is enkel van toepassing op de schuldverplichting van het Fonds ingevolge deze beslissing indien het Fonds en de deelnemers die 80 % van de totale kredietovereenkomsten vertegenwoordigen, hiermede akkoord gaan; met dien verstande dat, indien een deelnemer daartoe verzoekt op het ogenblik dat deze overeenkomst wordt gesloten, de wijziging niet van toepassing is op de uitstaande schuldverplichting van het Fonds tegenover deze deelnemer op het ogenblik dat de wijziging ingaat.

(c) De rente wordt op dagbasis berekend en wordt zo spoedig mogelijk betaald telkens na 31 juli, 31 oktober, 31 januari en 30 april.

(d) Rente verschuldigd aan een deelnemer wordt betaald, zoals bepaald door het Fonds in overleg met de deelnemer, in bijzondere trekkingsrechten, in de valuta van de deelnemer, in de geleende valuta, of in andere valuta's die werkelijk convertibel zijn.

termes du présent paragraphe ne peut en faire l'objet si, en raison de la situation actuelle et prévisible de sa balance des paiements et de ses réserves, l'Etat membre ne figure pas, et le Directeur général ne propose pas de le faire figurer, sur la liste des pays dont la monnaie est incluse aux fins des transferts dans le budget trimestriel des opérations et des transactions. Si le participant est une institution d'un Etat non membre, le Fonds détermine, après consultation avec le participant, si celui-ci est en mesure de donner suite aux appels de fonds en vertu de la présente décision, en fonction de la situation actuelle et prévisible de la balance des paiements et des réserves dudit Etat non membre. Si un participant n'est pas inclus dans un appel de fonds, le Directeur général peut proposer aux autres participants de fournir des montants de substitution au titre de leurs accords de crédit, et cette proposition sera soumise à la procédure prévue au paragraphe 7A.

(c) Lorsque le Fonds lance un appel de fonds conformément aux dispositions du présent paragraphe, le participant doit effectuer promptement le transfert correspondant à l'appel.

Paragraphe 8. *Preuve de l'endettement*

(a) Le Fonds remet aux participants, sur demande, des instruments non négociables attestant son endettement envers eux. Le Fonds et le participant fixent d'un commun accord la forme de ces instruments.

(b) Lors du remboursement du montant de tout instrument émis en vertu du paragraphe 8(a), augmenté de tous les intérêts échus, l'instrument est rendu au Fonds pour être annulé. Si le remboursement est inférieur au montant dudit instrument, celui-ci est rendu au Fonds et un nouvel instrument, d'un montant égal au solde dû et portant la même date d'échéance que l'ancien, lui est substitué.

Paragraphe 9. *Intérêts*

(a) Le Fonds paie des intérêts sur son endettement au titre de la présente décision à un taux égal au taux composite du marché, que le Fonds calcule périodiquement pour déterminer le taux des intérêts qu'il paie sur les avoirs en droits de tirage spéciaux ou, le cas échéant, à un taux plus élevé qui peut être convenu entre le Fonds et des participants dont les accords de crédit représentent 80 % du total.

(b) Une modification de la méthode de calcul du taux d'intérêt composite du marché ne s'applique à l'endettement du Fonds en vertu de la présente décision que si le Fonds et des participants dont les accords de crédit représentent 80 % du total en décident ainsi, étant entendu que si un participant en fait la demande au moment où cette décision est prise, la modification ne s'applique pas à l'encours de l'endettement du Fonds vis-à-vis de ce participant à la date d'entrée en vigueur de la modification.

(c) Les intérêts sont calculés sur une base quotidienne et versés le plus tôt possible après les 31 juillet, 31 octobre, 31 janvier et 30 avril.

(d) Les intérêts dus à un participant sont versés, selon que le Fonds en décide en consultation avec le participant, en droits de tirage spéciaux, en la monnaie du participant, en la monnaie empruntée ou en autres monnaies effectivement convertibles.

Paragraaf 10. *Gebruik van geleende valuta*

Het beleid en de praktijken van het Fonds op grond van Artikel V, Secties 3 en 7, met betrekking tot het gebruik van zijn algemene middelen en stand-by en uitgebreide overeenkomsten, met inbegrip van die betreffende de gebruiksperiode, zijn van toepassing op aankopen van door het Fonds geleende valuta. Niets in deze beslissing tast het gezag aan van het Fonds wat verzoeken tot het gebruik van zijn middelen door individuele leden betreft, en de toegang van de leden tot die middelen wordt bepaald door het beleid en de praktijken van het Fonds, en is niet afhankelijk van de leningen die het Fonds uit hoofde van deze beslissing kan aangaan.

Paragraaf 11. *Terugbetaling door het fonds*

(a) Onder voorbehoud van de andere bepalingen van deze paragraaf 11 betaalt het Fonds, vijf jaar na een overdracht door een deelnemer, aan de deelnemer een bedrag terug dat equivalent is aan de overdracht, berekend overeenkomstig paragraaf 12. Indien de trekker voor wiens aankoop deelnemers overdrachten verrichten, gehouden is weder in te kopen op een vastgestelde datum, binnen vijf jaar na zijn aankoop, betaalt het Fonds de deelnemers op die datum terug. Terugbetaling uit hoofde van deze paragraaf 11(a) of uit hoofde van paragraaf 11(c) geschiedt, zoals door het Fonds bepaald, indien mogelijk in de geleende valuta, zoniet in de valuta van de deelnemer, in bijzondere trekkingsrechten voor een bedrag dat het tegoed van de deelnemer in bijzondere trekkingsrechten niet doet uitstijgen boven de in Artikel XIX, Sectie 4, van de Statuten vastgestelde grens — tenzij de deelnemer ermee instemt bij een dergelijke terugbetaling bijzondere trekkingsrechten te aanvaarden boven die grens — of, na overleg met de deelnemer, in andere, werkelijk convertibele valuta's. Terugbetalingen aan een deelnemer uit hoofde van paragraaf 11(b) en 11(e) worden gecrediteerd tegen overdrachten door de deelnemer voor een trekkingsaankoop, in de volgorde waarin terugbetaling uit hoofde van deze paragraaf 11(a) moet geschieden.

(b) Vóór de in paragraaf 11(a) voorgeschreven datum kan het Fonds, na overleg met de deelnemers, gehele of gedeeltelijke terugbetaling verrichten aan een of meerdere deelnemers. Het Fonds heeft uit hoofde van deze paragraaf 11(b) de keuze tussen een terugbetaling in de valuta van de deelnemer, in de geleende valuta, in bijzondere trekkingsrechten voor een bedrag dat het tegoed van de deelnemer in bijzondere trekkingsrechten niet doet uitstijgen boven de in Artikel XIX, Sectie 4, van de Statuten vastgestelde grens — tenzij de deelnemer ermee akkoord gaat bij een dergelijke terugbetaling bijzondere trekkingsrechten te aanvaarden boven die grens — of, met instemming van de deelnemer, in andere, werkelijk convertibele valuta's.

(c) Telkens wanneer een vermindering in het tegoed van het Fonds in de valuta van een trekker toe te schrijven is aan een aankoop van een uit hoofde van deze beslissing geleende valuta, betaalt het Fonds onmiddellijk een overeenkomstig bedrag terug. Indien het Fonds een schuldverplichting heeft ten opzichte van een deelnemer als gevolg van overdrachten ter financiering van een aankoop in de reservetranche door een trekker, en de niet aan een wederinkoop onderhevige tegoeden van het Fonds in de valuta van de trekker zijn verminderd ten gevolge van nettoverkoop van die valuta gedurende een door een operationele

Paragraphe 10. *Utilisation des monnaies empruntées*

Les politiques et pratiques du Fonds visées à l'article V, sections 3 et 7, des statuts concernant l'utilisation de ses ressources générales et les accords de confirmation et accords élargis, et notamment celles qui concernent la période d'utilisation, s'appliquent aux achats de monnaies empruntées par le Fonds. Aucune disposition de la présente décision ne modifie l'autorité du Fonds en ce qui concerne les demandes d'utilisation de ses ressources soumises par les différents Etats membres. L'accès des Etats membres à ces ressources est déterminé par les politiques et pratiques du Fonds et ne dépend pas des emprunts que le Fonds peut contracter en vertu de la présente décision.

Paragraphe 11. *Remboursements effectués par le Fonds*

(a) Sous réserve des autres dispositions du présent paragraphe 11, le Fonds, cinq ans après qu'un transfert a été opéré par un participant, rembourse à celui-ci un montant équivalent à ce transfert, calculé conformément aux dispositions du paragraphe 12. Si le tireur pour l'achat duquel les participants effectuent des transferts est dans l'obligation d'effectuer un rachat à une date déterminée, moins de cinq ans après l'achat, le Fonds rembourse les participants à cette date. Le remboursement en application du présent paragraphe 11(a) ou du paragraphe 11(c) est effectué, selon que le Fonds en décide, en la monnaie empruntée dans toute la mesure du possible, ou en la monnaie du participant, ou en droits de tirage spéciaux, sous réserve de ne pas porter les avoirs en droits de tirage spéciaux du participant au-delà de la limite prévue par l'article XIX, section 4, des statuts, à moins que le participant n'accepte de recevoir des droits de tirage spéciaux au-delà de cette limite pour ce remboursement, ou, après consultation avec le participant, en autres monnaies effectivement convertibles. Les montants remboursés à un participant conformément aux dispositions des paragraphes 11(b) et 11(e) sont crédités en contrepartie des transferts opérés par le participant pour les achats d'un tireur, selon l'ordre dans lequel le remboursement doit être effectué en application du présent paragraphe 11(a).

(b) Avant la date spécifiée au paragraphe 11 (a), le Fonds, après consultation avec les participants, peut rembourser un ou plusieurs participants en partie ou en totalité. Le Fonds a l'option d'effectuer le remboursement en application du présent paragraphe 11(b) en la monnaie du participant, en la monnaie empruntée, en droits de tirage spéciaux, sous réserve de ne pas porter les avoirs en droits de tirage spéciaux du participant au-delà de la limite prévue par l'article XIX, section 4, des statuts, à moins que le participant accepte de recevoir des droits de tirage spéciaux au-delà de cette limite pour ce remboursement ou, avec l'accord du participant, en autres monnaies effectivement convertibles.

(c) Lorsqu'une réduction des avoirs du Fonds dans la monnaie d'un tireur est imputée à l'achat d'une monnaie empruntée en vertu de la présente décision, le Fonds rembourse promptement un montant équivalent. Si le Fonds est endetté vis-à-vis d'un participant par suite de transferts destinés à financer un achat dans la tranche de réserve effectué par un tireur et que les avoirs du Fonds en la monnaie de ce dernier qui ne sont pas soumis à rachat sont réduits par suite de ventes nettes de cette monnaie pendant une période trimestrielle couverte par un budget des opérations et des transactions, le Fonds rembourse au

begroting bestreken driemaandelijke periode, betaalt het Fonds aan het begin van de volgende driemaandelijke periode een bedrag terug dat gelijk is aan die vermindering, ten belope van het bedrag van de schuldverplichting aan de deelnemer.

(d) Terugbetalingen uit hoofde van paragraaf 11(c) worden verricht in verhouding tot de schuldverplichting van het Fonds tegenover de deelnemers die overdrachten hebben verricht waarvoor een terugbetaling plaatsvindt.

(e) Vóór de datum voorgeschreven in paragraaf 11(a) kan een deelnemer meedelen dat er uit betalingsbalansoogpunt noodzaak bestaat tot een gehele of gedeeltelijke terugbetaling van de schuldverplichting van het Fonds en om een dergelijke terugbetaling verzoeken. Indien een terugbetaling van zijn lening kan leiden tot bijkomende leningen aan het Fonds door andere deelnemers, dient de deelnemer die zo'n terugbetaling wenst overleg te plegen met de Directeur-Generaal en met andere deelnemers, alvorens daarvan kennis te geven. Het Fonds zal de deelnemer steeds het voordeel van de twijfel gunnen. Terugbetaling geschiedt, na overleg met de deelnemer, in werkelijk convertibele valuta's van andere leden of in bijzondere trekkingsrechten, zoals door het Fonds bepaald. Indien de tegoeden van het Fonds in terug te betalen valuta's niet geheel toereikend zijn, kan aan individuele deelnemers worden gevraagd het noodzakelijke saldo te verschaffen in het kader van hun kredietovereenkomsten, afhankelijk van de limiet van hun beschikbare verplichtingen. Met het oog op de toepassing van alle bepalingen van paragraaf 11, worden overdrachten uit hoofde van deze paragraaf 11(e) geacht op hetzelfde tijdstip en voor dezelfde aankopen te zijn verricht als de overdrachten van de deelnemer die wordt terugbetaald ingevolge deze paragraaf 11(e).

(f) Bij elke terugbetaling aan een deelnemer wordt het bedrag dat kan worden opgevraagd uit hoofde van zijn kredietovereenkomst overeenkomstig deze beslissing met eenzelfde bedrag terug verhoogd.

(g) Het Fonds wordt geacht aan zijn verplichtingen tot terugbetaling aan een deelnemende instelling in overeenstemming met de bepalingen van deze paragraaf, of tot het betalen van rente, ingevolge de bepalingen van paragraaf 9, te hebben voldaan indien het een gelijk bedrag aan bijzondere trekkingsrechten overmaakt aan het lid bij wie de instelling is gevestigd.

Paragraaf 12. *Wisselkoersen*

(a) De waarde van iedere overdracht wordt berekend op de datum van verzending van de instructies voor de overdracht. De berekening geschiedt in bijzondere trekkingsrechten in overeenstemming met Artikel XIX, Sectie 7(a) van de Statuten, en het Fonds is verplicht een equivalente waarde terug te betalen.

(b) Met het oog op de toepassing van deze beslissing wordt de waarde van een valuta in bijzondere trekkingsrechten door het Fonds berekend overeenkomstig Regel 0-2 van de Voorschriften en Regelingen van het Fonds.

Paragraaf 13. *Overdraagbaarheid*

Een deelnemer kan zijn vordering tot terugbetaling uit hoofde van een kredietovereenkomst noch geheel noch gedeeltelijk overdragen, behalve met de voorafgaande instemming van het Fonds en onder de door het Fonds goedgekeuren voorwaarden.

début de la période trimestrielle suivante un montant équivalent à cette réduction, jusqu'à concurrence du montant dû au participant.

(d) Les remboursements en application du paragraphe 11(c) sont effectués en proportion de l'endettement du Fonds envers les participants qui ont effectué les transferts auxquels correspond le remboursement.

(e) Avant la date spécifiée au paragraphe 11 (a), un participant peut faire valoir que la situation de sa balance des paiements rend nécessaire le remboursement de la totalité ou d'une partie de l'endettement du Fonds envers lui et demander ce remboursement. Si ce remboursement est susceptible d'amener d'autres participants à consentir des prêts supplémentaires au Fonds, le participant désireux d'obtenir le remboursement doit consulter le Directeur général et les autres participants avant de donner notification de son intention. Le Fonds fait bénéficier d'une présomption éminemment favorable la déclaration du participant. Le remboursement est effectué, en consultation avec le participant, en monnaies effectivement convertibles d'autres Etats membres ou en droits de tirage spéciaux, selon que le Fonds en décide. Si les avoirs du Fonds dans les monnaies devant être utilisées pour le remboursement ne sont pas complètement suffisants, il peut être demandé à certains participants de fournir le solde nécessaire au titre de leur accord de crédit, sous réserve de la limite de leur crédit disponible. Aux fins de l'application de toutes les dispositions du présent paragraphe 11, les transferts prévus au présent paragraphe 11(e) sont réputés avoir été effectués au même moment et pour les mêmes achats que les transferts du participant obtenant un remboursement en application des dispositions du présent paragraphe 11(e).

(f) Lorsqu'un participant reçoit un remboursement, le montant pouvant être appelé au titre de son accord de crédit conformément à la présente décision est reconstitué d'autant.

(g) Le Fonds est réputé s'être acquitté de son obligation envers une institution participante d'effectuer un remboursement conformément aux dispositions du présent paragraphe, ou de verser des intérêts conformément aux dispositions du paragraphe 9, s'il transfère un montant équivalent de droits de tirage spéciaux à l'Etat membre où l'institution est établie.

Paragraphe 12. *Taux de change*

(a) La valeur de tout transfert est calculée à la date de l'envoi des instructions relatives au transfert. Le calcul est effectué en droits de tirage spéciaux conformément à l'article XIX, section 7(a) des statuts, et le Fonds est tenu de rembourser une valeur équivalente.

(b) Aux fins de l'application de toutes les dispositions de la présente décision, la valeur d'une monnaie en termes de droits de tirage spéciaux est calculée par le Fonds conformément à la règle 0-2 des Règles et règlements du Fonds.

Paragraphe 13. *Cessibilité*

Un participant ne peut céder tout ou partie de son droit à remboursement au titre d'un accord de crédit qu'avec l'accord préalable du Fonds et selon les modalités que celui-ci peut approuver.

Paragraaf 14. *Kennisgevingen*

Een kennisgeving aan of door een deelnemend lid uit hoofde van deze beslissing geschiedt schriftelijk of op de snelst mogelijke wijze en wordt gedaan aan of door de financiële agent van het deelnemend lid aangewezen overeenkomstig Artikel V, Sectie 1, van de Statuten en Regel G-1 van de Voorschriften en Regelingen van het Fonds. Een kennisgeving aan of door een deelnemende instelling geschiedt schriftelijk of op de snelst mogelijke wijze en wordt gedaan aan of door de deelnemende instelling.

Paragraaf 15. *Wijziging*

(a) Afgezien van het in de paragrafen 5(b), 15(b) en 16 bepaalde, kan deze beslissing gedurende de in paragraaf 19(a) voorgeschreven periode en elke latere, ingevolge paragraaf 19(b) verlengde periode, enkel worden gewijzigd door een beslissing van het Fonds en met de goedkeuring van de deelnemers die 85 procent van de totale kredietovereenkomsten vertegenwoordigen. Een dergelijke goedkeuring is niet vereist voor de wijziging van de beslissing tot verlenging ervan overeenkomstig paragraaf 19(b).

(b) Indien een deelnemer die tegen een wijziging heeft gestemd vindt dat die wijziging zijn belangen wezenlijk schaadt, heeft de deelnemer het recht zijn deelname aan deze beslissing op te zeggen via een kennisgeving aan het Fonds en de overige deelnemers binnen 90 dagen vanaf de datum waarop de wijziging is goedgekeurd. Deze bepaling mag enkel met instemming van alle deelnemers worden gewijzigd.

Paragraaf 16. *Opzegging van deelname*

Onverminderd de bepalingen van paragraaf 15(b), mag een deelnemer zijn deelname aan deze beslissing opzeggen overeenkomstig paragraaf 19(b), doch niet binnen de periode voorgeschreven in paragraaf 19(a), behoudens toestemming van het Fonds en van alle deelnemers. Deze bepaling mag enkel met instemming van alle deelnemers worden gewijzigd.

Paragraaf 17. *Opzegging van het lidmaatschap*

Indien een deelnemend lid of een lid wiens instelling een deelnemer is, het lidmaatschap van het Fonds opzegt, eindigt de kredietovereenkomst van de deelnemer op hetzelfde ogenblik als dat waarop die opzegging van kracht wordt. De schuldverplichting van het Fonds uit hoofde van de kredietovereenkomst wordt behandeld als een door het Fonds verschuldigd bedrag, zoals bedoeld in artikel XXVI, sectie 3, en bijlage J van de Statuten.

Paragraaf 18. *Opschorting van valutatransacties en vereffening*

(a) Het recht van het Fonds een opvraging te doen uit hoofde van paragraaf 7 en de verplichting terugbetalingen te verrichten uit hoofde van paragraaf 11 worden opgeschort gedurende iedere opschorting van valutatransacties ingevolge artikel XXVII van de Statuten.

(b) In geval van vereffening van het Fonds worden de kredietovereenkomsten beëindigd en vormen de schulden

Paragraphe 14. *Notifications*

Toute notification donnée en vertu de la présente décision à un Etat membre participant ou par un Etat membre participant doit être transmise par lettre ou par les voies les plus rapides et adressée à l'organisme financier ou par l'organisme financier de l'Etat membre participant désigné conformément à l'article V, section 1^{re} des statuts et à la règle G-1 des Règles et Règlements du Fonds. Toute notification donnée à une institution participante ou par une institution participante doit être transmise par lettre ou par les voies les plus rapides à cette institution ou par cette institution.

Paragraphe 15. *Amendement*

(a) Sous réserve des dispositions prévues aux paragraphes 5(b), 15(b) et 16, la présente décision ne peut être amendée pendant la période spécifiée au paragraphe 19(a) et pendant toute période de prorogation ultérieure qui pourrait être décidée en vertu des dispositions du paragraphe 19(b) que par une décision du Fonds et avec le consentement de participants dont les accords de crédit représentent 85 % du total. Ce consentement ne sera pas requis pour amender la décision lorsqu'elle sera prorogée en vertu des dispositions du paragraphe 19(b).

(b) Si un participant estime qu'un amendement contre lequel il a voté porte matériellement atteinte à ses intérêts, le participant a le droit de retirer son adhésion à la présente décision en en donnant notification au Fonds et aux autres participants dans un délai de 90 jours suivant la date de l'adoption dudit amendement. La présente disposition ne peut être amendée qu'avec le consentement de tous les participants.

Paragraphe 16. *Retrait de l'adhésion*

Sans préjudice des dispositions du paragraphe 15(b), un participant peut retirer son adhésion à la présente décision conformément aux dispositions du paragraphe 19(b), mais ne peut le faire pendant la période spécifiée au paragraphe 19(a) qu'avec l'accord du Fonds et de tous les participants. La présente disposition ne peut être amendée qu'avec le consentement de tous les participants.

Paragraphe 17. *Retrait du Fonds*

Si un Etat membre participant, ou un Etat membre dont une institution est participante, se retire du Fonds, l'accord de crédit de ce participant prend fin à la date à laquelle ce retrait prend effet. L'endettement du Fonds en vertu de l'accord de crédit en cause est traité comme un montant dû par le Fonds aux fins de l'article XXVI, section 3 et de l'annexe J des statuts.

Paragraphe 18. *Suspension des transactions de change et liquidation*

(a) Le droit du Fonds de lancer des appels de fonds en vertu des dispositions du paragraphe 7 et l'obligation d'effectuer des remboursements en vertu des dispositions du paragraphe 11 seront suspendus pendant toute interruption des transactions de change en vertu de l'article XXVII des statuts.

(b) En cas de liquidation du Fonds, les accords de crédit prendront fin et l'endettement du Fonds constituera des

van het Fonds betalingsverplichtingen uit hoofde van bijlage K van de Statuten. Wat paragraaf 1(a) van bijlage K betreft, is de verplichting van het Fonds allereerst betaalbaar in de geleende valuta, vervolgens in de valuta van de deelnemer en ten slotte in de valuta van de trekker voor wiens aankopen door de deelnemers overdrachten zijn verricht.

Paragraaf 19. *Geldigheidsduur en verlenging*

(a) Deze beslissing blijft vijf jaar van kracht vanaf de datum van inwerkingtreding. Wanneer een verlenging van deze beslissing wordt overwogen voor de periode volgend op de hiervoor genoemde vijfjarige periode, onderzoeken het Fonds en de deelnemers de werking van deze beslissing en beraadslagen ze over mogelijke wijzigingen.

(b) Deze beslissing kan worden verlengd voor een zodanige periode of zodanige periodes en met dusdanige wijzigingen, met inachtneming van de paragrafen 5(b), 15(b) en 16, als het Fonds zal beslissen. Het Fonds keurt uiterlijk twaalf maanden vóór het einde van de in paragraaf 19(a) bepaalde periode een beslissing goed inzake verlenging en eventuele wijziging. Iedere deelnemer kan het Fonds ten laatste zes maanden voor het einde van de in paragraaf 19(a) bepaalde periode meedelen dat hij zijn deelname aan de verlengde beslissing opzegt. Bij ontstentenis van zo'n kennisgeving wordt een deelnemer geacht ook aan de verlengde beslissing deel te nemen. Opzegging van deelname, overeenkomstig deze paragraaf 19(b), door een deelnemer, al dan niet vermeld in de Bijlage, sluit zijn latere toetreding overeenkomstig paragraaf 3(b) niet uit.

(c) Indien deze beslissing wordt beëindigd of niet wordt verlengd, blijven de paragrafen 8 tot en met 14, 17 en 18(b) niettemin van toepassing in verband met iedere schuldverplichting van het Fonds uit hoofde van kredietovereenkomsten die bestaan op de datum van de beëindiging of afloop van de beslissing, tot de terugbetaling voltooid is. Indien een deelnemer zijn deelname aan deze beslissing beëindigt ingevolge de paragrafen 15(b), 16 of 19(b), is hij geen deelnemer meer uit hoofde van de beslissing, doch de paragrafen 8 tot en met 14, 17 en 18(b) van de beslissing blijven vanaf de datum van de beëindiging niettemin van toepassing met betrekking tot iedere schuldverplichting van het Fonds uit hoofde van het vroegere kredietovereenkomst, tot de terugbetaling voltooid is.

Paragraaf 20. *Interpretatie*

Ieder meningsverschil omtrent de interpretatie van deze beslissing dat niet valt onder de bepalingen van artikel XXIX van de Statuten, wordt geregeld tot wederzijdse voldoening van het Fonds, de deelnemer die het meningsverschil naar voren brengt en alle andere deelnemers. In deze paragraaf worden tot de deelnemers ook de vroegere deelnemers gerekend waarop de paragrafen 8 tot en met 14, 17 en 18(b) van toepassing blijven ingevolge paragraaf 19(c), voor zover één of meer van die vroegere deelnemers betrokken zijn bij een meningsverschil omtrent de interpretatie.

engagements au sens de l'annexe K des statuts. Aux fins des dispositions du paragraphe 1(a) de l'annexe K, la monnaie en laquelle les engagements du Fonds seront payables sera en premier lieu la monnaie empruntée, puis la monnaie du participant et enfin la monnaie du tireur pour les achats duquel les participants ont effectué des transferts.

Paragraphe 19. *Période de validité et prorogation*

(a) La présente décision sera applicable pendant cinq ans à partir de la date de son entrée en vigueur. Lorsqu'ils envisageront la prorogation de la présente décision pour la période suivant la période de cinq ans visée au présent paragraphe 19(a), le Fonds et les participants examineront l'application de la décision et se consulteront pour décider de toute modification éventuelle.

(b) La présente décision peut être prorogée pour toute(s) période(s) et avec toutes les modifications dont le Fonds pourra décider, sous réserve des dispositions des paragraphes 5 (b), 15(b) et 16. Le Fonds prendra une décision sur la prorogation et la modification, le cas échéant, douze mois au plus tard avant l'expiration de la période spécifiée au paragraphe 19(a). Tout participant peut notifier au Fonds, six mois au moins avant l'expiration de la période spécifiée au paragraphe 19(a), son intention de retirer son adhésion à la décision ainsi prorogée. En l'absence d'une telle notification, les participants seront réputés continuer à adhérer à la décision ainsi prorogée. Tout retrait d'adhésion par un participant conformément aux dispositions du présent paragraphe 19(b), qu'il figure ou non sur la liste en annexe, n'empêchera pas son adhésion ultérieure en vertu des dispositions du paragraphe 3(b).

(c) Si la présente décision est abrogée ou si elle n'est pas prorogée, les dispositions des paragraphes 8 à 14, 17 et 18(b) continueront néanmoins d'être applicables pour ce qui concerne tout endettement du Fonds en vertu d'accords de crédit en vigueur à la date de l'abrogation ou de l'expiration de la présente décision, jusqu'à ce que le remboursement soit achevé. Si un participant retire son adhésion à la présente décision conformément aux dispositions du paragraphe 15(b), du paragraphe 16 ou du paragraphe 19(b), il cessera d'être participant au titre de la présente décision, mais les paragraphes 8 à 14, 17 et 18 (b) de ladite décision, à la date du retrait, continueront néanmoins d'être applicables à tout endettement du Fonds résultant de l'ancien accord de crédit jusqu'à ce que le remboursement soit achevé.

Paragraphe 20. *Interprétation*

Toute question d'interprétation soulevée par la présente décision qui ne relèverait pas de l'article XXIX des statuts sera réglée à la satisfaction mutuelle du Fonds, du participant ayant soulevé la question, et de tous les autres participants. Aux fins de l'application du présent paragraphe 20, les participants sont réputés inclure les anciens participants auxquels les paragraphes 8 à 14, 17 et 18(b) continuent d'être applicables en vertu du paragraphe 19(c), dans la mesure où l'un de ces anciens participants est concerné par une question d'interprétation soulevée.

Paragraaf 21. Verband met de Algemene Leningsovereenkomsten en de Geassocieerde Leningsovereenkomsten

(a) Wanneer wordt overwogen of de Nieuwe Leningsovereenkomsten of de Algemene Leningsovereenkomsten moeten worden geactiveerd, zal het Fonds zich laten leiden door de volgende principes : de Nieuwe Leningsovereenkomsten zijn de eerste en voornaamste faciliteit waarop een beroep wordt gedaan, met dien verstande dat :

(i) in geval van een verzoek tot een trekking op het Fonds door een lid dat deelneemt, of een lid waarvan de instelling een deelnemer is, zowel in de Algemene als de Nieuwe Leningsovereenkomsten, een voorstel tot opvragingen kan worden gedaan uit hoofde van om het even welke van beide overeenkomsten; en

(ii) ingeval een voorstel tot opvragingen uit hoofde van de Nieuwe Leningsovereenkomsten niet aanvaard wordt op grond van paragraaf 7A, een voorstel tot opvragingen kan worden gedaan uit hoofde van de Algemene Leningsovereenkomsten.

(b) Uitstaande trekkingen en verplichtingen uit hoofde van de Nieuwe Leningsovereenkomsten en de Algemene Leningsovereenkomsten mogen niet meer bedragen dan SDR 34 miljard, of enig ander bedrag aan totale kredietovereenkomsten dat van toepassing zou zijn overeenkomstig deze beslissing. De uit hoofde van de Nieuwe Leningsovereenkomsten beschikbare verbintenis van een deelnemer zal *pro tanto* worden verminderd ten belope van alle uitstaande trekkingen op of verplichtingen van de deelnemer uit hoofde van de Algemene Leningsovereenkomsten. De uit hoofde van de Algemene Leningsovereenkomsten beschikbare verbintenis van een deelnemer wordt *pro tanto* verminderd ten belope van het bedrag waarmee zijn kredietovereenkomst uit hoofde van de Algemene Leningsovereenkomsten zijn beschikbare verbintenis uit hoofde van de Nieuwe Leningsovereenkomsten overschrijdt.

(c) Verwijzingen naar trekkingen en verbintenissen uit hoofde van de Algemene Leningsovereenkomsten omvatten de trekkingen en verbintenissen uit hoofde van de Geassocieerde Leningsovereenkomsten waarnaar wordt verwezen in paragraaf 23 van de Algemene Leningsovereenkomsten.

Paragraaf 22. Andere Leningsovereenkomsten

Niets in deze beslissing kan het Fonds beletten andere soorten van leningsovereenkomsten aan te gaan.

Paragraphe 21. Rapport avec les Accords Généraux d'Emprunt et avec les Accords d'Emprunt Associés

(a) Lorsqu'il sera amené à décider d'activer les Nouveaux Accords d'Emprunt ou les Accords Généraux d'Emprunt, le Fonds sera guidé par les principes suivants : les Nouveaux Accords d'Emprunt sont la facilité de premier et principal recours, étant entendu que :

(i) si une demande de tirage sur le Fonds est présentée par un Etat membre participant, ou par un Etat membre dont une institution est participante, à la fois aux Accords Généraux d'Emprunt et aux Nouveaux Accords d'Emprunt, une proposition d'appels de fonds peut être soumise au titre de l'un ou l'autre des deux accords; et

(ii) si une proposition d'appels de fonds au titre des Nouveaux Accords d'Emprunt n'est pas acceptée en vertu des dispositions du paragraphe 7A, une proposition d'appels de fonds peut être soumise au titre des Accords Généraux d'Emprunt.

(b) L'encours des tirages et des engagements au titre des Nouveaux Accords d'Emprunt et des Accords Généraux d'Emprunt ne dépassera pas 34 milliards de DTS, ou tout autre montant total des accords de crédit pouvant être applicable conformément à la présente décision. Le crédit disponible d'un participant au titre des Nouveaux Accords d'Emprunt est réduit du montant de tout tirage non remboursé sur le montant de son accord de crédit et de ses engagements au titre des Accords Généraux d'Emprunt. Le crédit disponible d'un participant au titre des Accords Généraux d'Emprunt est réduit dans la mesure où le montant de son accord de crédit au titre des Accords Généraux d'Emprunt dépasse son crédit disponible au titre des Nouveaux Accords d'Emprunt.

(c) Les références aux tirages et engagements au titre des Accords Généraux d'Emprunt comprennent les tirages et engagements au titre des Accords d'Emprunt Associés visés au paragraphe 23 des Accords Généraux d'Emprunt.

Paragraphe 22. Autres Accords d'Emprunt

Aucune disposition de la présente décision n'empêchera le Fonds de conclure tout autre type d'accords d'emprunt.

BIJLAGE

**Deelnemers en bedragen
van de kredietovereenkomsten**

De hieronder vermelde omvang van de kredietovereenkomst van elke deelnemer is aanvankelijk in beginsel gebaseerd op zijn relatief economisch draagvlak zoals dat weerspiegeld is in zijn quotum bij het Fonds. Kredietovereenkomsten bedragen ten minste SDR 340 miljoen. Tussen sommige deelnemers werden de bedragen aangepast, met dien verstande dat voor de bij een aanpassing betrokken deelnemers het totale bedrag niet verandert en dat het minimumbedrag in acht wordt genomen. De in SDR uitgedrukte bedragen van de individuele kredietovereenkomsten, alsook het totale bedrag ervan blijven van toepassing tenzij en tot op het ogenblik dat ze overeenkomstig deze beslissing worden gewijzigd.

De omvang van de kredietovereenkomst van de Monetair Autoriteit van Hongkong (MAHK) werd niet berekend op basis van het quotum van het lid tot wiens grondgebied Hongkong behoort. Hetzelfde principe wettigt de speciale provisie voor de activering van NLO's op verzoek van zo'n lid.

Deelnemer	Bedrag in bijzondere trekkingsrechten (SDR), in miljoenen frank
Australië	810
België	967
Canada	1 396
Denemarken	371
Deutsche Bundesbank	3 557
Finland	340
Frankrijk	2 577
Italië	1 772
Japan	3 557
Koeweit	345
Korea	340
Luxemburg	340
Maleisië	340
Monetaire Autoriteit van Hongkong	340
Nederland	1 316
Noorwegen	383
Oostenrijk	412
Saoedi-Arabië	1 780
Schweizerische Nationalbank	1 557
Singapore	340
Spanje	672
Sveriges Riksbank	859
Thailand	340
Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland	2 577
Verenigde Staten van Amerika	6 712

ANNEXE

**Participants et montants
des accords de crédit**

Le montant de l'accord de crédit de chaque participant figurant dans la liste ci-dessous a été initialement établi en principe sur la base de sa puissance économique relative exprimée par sa quote-part au Fonds. Les accords de crédit sont assujettis à un minimum de 340 millions de DTS. Les montants ont été ajustés entre certains participants sous réserve que le total de leurs accords de crédit ne s'en trouve pas modifié et que le minimum soit respecté. Le montant des accords de crédit individuels et leur montant total, exprimés en DTS, resteront en vigueur tant et pour autant qu'ils n'auront pas été modifiés en vertu de la présente décision.

Le montant de l'accord de crédit de l'Autorité monétaire de Hong Kong (AMHK) n'a pas été calculé sur la base de la quote-part de l'Etat membre dont les territoires comprennent Hong Kong. La disposition spéciale sur l'activation des NAE en vue de satisfaire les demandes dudit Etat membre est fondée sur le même principe.

Participant	Montant en millions de francs de droits de tirage spéciaux (DTS)
Arabie Saoudite	1 780
Australie	810
Autorité monétaire de Hong Kong	340
Autriche	412
Banque Nationale Suisse	1 557
Belgique	967
Canada	1 396
Corée	340
Danemark	371
Deutsche Bundesbank	3 557
Espagne	672
Etats-Unis d'Amérique	6 712
Finlande	340
France	2 577
Italie	1 772
Japon	3 557
Koweït	345
Luxembourg	340
Malaisie	340
Norvège	383
Pays-Bas	1 316
Royaume-Uni de Grande Bretagne et d'Irlande du Nord	2 577
Singapour	340
Sveriges Riksbank	859
Thaïlande	340