

## Kamer van Volksvertegenwoordigers

ZITTING 1968-1969.

14 MEI 1969.

### WETSONTWERP

betreffende de instemming van België met het amendement van de overeenkomst waarbij het Internationaal Muntfonds tot stand werd gebracht en betreffende het muntstatuut.

### VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE  
VOOR DE FINANCIËN (1),  
UITGEBRACHT DOOR DE HEER W. CLAES.

DAMES EN HEREN,

#### I. - Uiteenzetting vanwege de Minister van Financiën.

Dit wetsontwerp heeft tot doel:

1° België te machtigen om toe te treden tot het stelsel van de «speciale trekkingrechten», zijnde een nieuw internationaal betaalmiddel via het Internationaal Muntfonds;

2° sommige wijzigingen in de statuten van het Internationaal Muntfonds te ratificeren;

3° van het Parlement te bekomen dat de Regering, bij een in de Ministerraad genomen beslissing, de staatswaarborg

(1) Samenselning van de Commissie:

Voorzitter : de heer Dequae.

A. - Leden: de heren Baeskens, Chabert, Dequae, Meyers, Michel, Persoons, Posson, Vandamme, Boeykens, Brouhon, Claes (W.), Deruelles (Henri), Detière, Mottard, Simonet, Ciselet, De Clercq, Defralgne, Delrue (Gérard), Gendebien, Olaerts, Van der Elst, Defosset.

B. - Plaatsvervangers : de heren De Grae, Goemnn, Peeters, Urbain, Bouret, Hurez, Lemere, Van Deelee, Hubuux, Pedé, Van Lidth de leude, Goemans, Moreau.

Zie:

306 (1968-1969) ;

- N° I; Ontwerp overgezonden door de Senaat.

## Chambre des Représentants

SESSION 1968-1969.

14 MAI 1969.

### PROJET DE LOI

relatif à l'adhésion de la Belgique à l'amendement de l'accord ayant créé le Fonds Monétaire International ainsi qu'au statut monétaire.

### RAPPORT

FAIT AU NOM  
DE LA COMMISSION DES FINANCES (1).  
PAR M. W. CLAES.

MESDAMES, MESSIEURS,

#### I. - Exposé du Ministre des Finances.

Le présent projet de loi vise:

1° à permettre l'adhésion de la Belgique au système des «droits de tirage spéciaux», nouveau moyen de paiement international par l'intermédiaire du Fonds Monétaire International;

2° à ratifier certaines modifications apportées aux statuts du Fonds Monétaire International;

3° à obtenir du Parlement que le Gouvernement, moyennant une décision du Conseil des Ministres, puisse accorder

(1) Composition de la Commission:

Président: M. Dequae.

A. - Membres: MM. Baeskens, Chabert, Dequae, Meyers, Michel, Persoons, Posson, Vandamme, Boeykens, Brouhon, Claes (W.), Deruelles (Henri), Detière, Mottard, Simonet, Ciselet, De Clercq, Defralgne, Delrue (Gérard), Gendebien, Olaerts, Van der Elst, Defosset.

B. - Suppléants: MM. De Grae, Goemnn, Peeters, Urbain, Boutet, Hurez, Lamers, Van Doelee, Hubau, Pedé, Van Lidth de leude, Goemans, Moreau.

Voir:

306 (1968-1969) ;

- N° 1: Projet transmis par le Sénat.

mag verlenen aan de Nationale Bank van België tegen risico's inzake de wissel en de niet-terugbetaling ingevolge haar deelneming in de overeenkomsten of transacties voor internationale monetaire samenwerking;

4° de schuldvorderingen op het Internationaal Muntfonds, de speciale trekkingsrechten en de gouddeposito's bij internationale financiële Instellingen, gelijk te stellen met het goud wat betreft de verplichte gouddekking van de Belgische frank.

1. Eerste doelstelling: België toelaten toe te treden tot het stelsel van de «speciale trekkingsrechten».

Waarom worden nu deze «speciale trekkingsrechten» in het leven geroepen.

De huidige betaalmiddelen in het internationale ruilverkeer dreigen ontoereikend te worden. Dit geldt voor het goud, evenals voor de buitenlandse valuta, die internationaal op ruime schaal gebruikt worden en rechtstreeks of onrechtstreeks omwisselbaar zijn in goud. Dit laatste heeft vooral betrekking op de dollar van de Verenigde Staten.

Het goud.

De omvang van het monetaire goud groeit in feite weinig of niet aan.

De jaarlijkse goudproductie van het Westen gaat de 1,4 tot 1,5 miljard dollar zelden te boven. Uitzondering wordt hierop gemaakt voor de jaren tijdens welke de U.S.S.R., goud aanbiedt. Zowat de helft van de productie wordt aangewend voor Industriële, geneeskundige of artistieke doeleinden. Het overschot wordt gemakkelijk opgeslorpt door de oppotting en is soms zelfs ontoereikend. Van 1949 tot 1965 stegen de officiële goudreserves met gemiddeld 510 miljoen dollar per jaar. In 1966 echter verminderden zij met 40 miljoen dollar. In 1967 verminderden zij zelfs met meer dan 1 miljard dollar, wegens de inmening van de regulerende goudpool te Londen. Gemiddeld steeg de officiële goudvoorraad aldus met amper 1 % per jaar. De brute-nationale produkten tegen vaste prijzen en tegen lopende prijzen stegen daarentegen respectievelijk met circa 4 % en met 6 tot 7 % per jaar. Tevens steeg het gemiddeld groeipercentage van het internationaal handelsverkeer met zowat 7 % per jaar.

De dollar.

De ontoereikendheid van de goudproductie werd tot op heden opgevangen mede dank zij de stijging van de officiële dollartegoeden van verscheidene landen. Het chronisch deficiet der betalingsbalans van de Verenigde Staten is hier zeker niet vreemd aan. Deze ophoping van dollars bij de centrale banken moet, vroeg of laat, leiden tot monetaire moeilijkheden. Dit alles zal trouwens de goede werking niet in de hand werken. Het klimaat van vertrouwen m.b.t. de omwisselbaarheid van de dollar in goud moet hierdoor worden aangetast. Dit vertrouwen is nochtans juist de reden waarom de dollar als reservevaluta steeds aanvaard is geworden.

In de Verenigde Staten werd dit trouwens duidelijk aanvoeld. Daarom werden beperkingsmaatregelen getroffen ten einde het evenwicht van de betalingsbalans te herstellen. Dit bracht evenwel met zich dat de zo noodzakelijke aangroei van de internationale betalingsmiddelen in belangrijke mate werd afgeremd. Deze afremming kan de ontwikkeling van de internationale handel en dus ook van de economische expansie op een zeer ernstige wijze in het gedrang brengen.

Geconfronteerd met dit essentiële vraagstuk, hebben de Verenigde Staten spontaan het initiatief genomen bedoelde kwestie ter studie voor te leggen aan een internationaal monetair forum.

à la Banque nationale de Belgique la garantie de l'Etat contre les risques de change et de non-remboursement résultant de sa participation dans les conventions ou transactions conclues en vue de promouvoir la coopération monétaire internationale;

4° à assimiler à l'or les créances sur le Fonds Monétaire International, les droits de tirage spéciaux et les dépôts d'or dans les organismes financiers internationaux, en ce qui concerne l'obligation de la couverture-or du franc belge.

1. Premier objectif: Permettre l'adhésion de la Belgique au système des «droits de tirage spéciaux».

Pourquoi ces «droits de tirage spéciaux», ont-ils été créés?

Les moyens de paiement internationaux actuels risquent de devenir insuffisants. C'est vrai pour l'or, de même que pour les monnaies étrangères largement utilisées sur le plan international et directement ou indirectement convertibles en or. Ceci concerne en premier lieu le dollar des États-Unis.

L'or.

En fait, la quantité d'or monétaire ne s'accroît pas ou guère.

La production annuelle d'or dans le monde occidental n'excède pas 1,4 à 1,5 milliard de dollars, sauf les années où l'U.R.S.S. offre de l'or en vente. Environ la moitié de la production est absorbée par la demande industrielle, médicale et artistique; l'excédent est facilement épongé par la thésaurisation et s'avère parfois même insuffisant pour rencontrer celle-ci. De 1949 à 1965, l'accroissement moyen annuel des encaisses métalliques officielles a été de 510 millions de dollars; en 1966 toutefois, ces encaisses ont diminué de 40 millions de dollars, et en 1967 de plus de 1 milliard de dollars par suite des interventions du pool régulateur de Londres. L'accroissement moyen annuel des encaisses métalliques officielles a donc été à peine de l'ordre de 1 % par an, alors que les produits nationaux bruts ont progressé, à prix constants, d'environ 4 % et, à prix courants, de 6 à 7 % par an, et que les échanges internationaux ont connu un taux annuel moyen d'expansion de 7 %.

Le dollar.

Jusqu'ici, l'augmentation des avoirs officiels en dollars de différents pays a contribué à suppléer à l'insuffisance de la production d'or; les déficits chroniques de la balance des paiements des États-Unis ne sont certes pas étrangers à ce phénomène. Toutefois, cette accumulation de dollars dans les banques centrales doit aboutir, tôt ou tard, à des difficultés monétaires. Tout cela ne favorisera d'ailleurs pas le bon fonctionnement des échanges internationaux. Le climat de confiance dans la convertibilité du dollar en sera nécessairement atteint, alors que cette confiance est précisément la raison pour laquelle le dollar a constamment été accepté comme monnaie de réserve.

Cette évidence a d'ailleurs été clairement ressentie aux États-Unis. C'est la raison pour laquelle des mesures restrictives ont été prises en vue de rétablir l'équilibre de la balance des paiements. En conséquence, l'expansion si nécessaire des moyens de paiement internationaux a été très fortement freinée. Le développement des échanges internationaux et, partant, de l'expansion économique peut s'en trouver sérieusement menacé.

Face à ce problème essentiel, les États-Unis ont pris spontanément l'initiative de le faire étudier par un forum monétaire international.

De studieopdracht werd toevertrouwd aan de « Groep van Tien » die, na verloop van drie jaar, in samenwerking met het I.M.F. .. besloot een nieuw internationaal betaalmiddel voor te stellen, namelijk het bijzonder trekkingsrecht (B.T.R.). Het principe werd aanvaard door de Raad van Gouverneurs van het I.M.F. tijdens haar vergadering van september 1967 te Rio de Janeiro. Deze principieel beslissing heeft geleid tot de resolutie n° 23-5 dd. 31 mei 1968, waardoor het voorgestelde amendement door de Raad van Gouverneurs van het I.M.F. goedgekeurd werd. Aan het Parlement wordt nu gevraagd uitwerking te verlenen aan de handeling, waarbij de Koning namens België toetreedt tot het voorgestelde amendement.

Er zij genoteerd dat de « Groep van Tien » de volgende landen groepeerde: België, Canada, Duits Bondsrepubliek, Frankrijk, Italië, Japan, Nederland, Verenigde Staten, Verenigd Koninkrijk en Zweden.

Zij worden beschouwd als de meest geïndustrialiseerde landen, waarmee het I.M.F. in 1962 « Algemene leningsovereenkomsten » afsloot, waardoor het Fonds, mits bepaalde overlegprocedures, over ongeveer 6 miljard dollars in deviezen van deze tien landen kan beschikken, wanneer deze nodig zijn om een belangrijke trekking te financieren.

De bijzondere trekkingsrechten (B.T.R.).

De « bijzondere trekkingsrechten » verschillen van de traditionele technieken van het I.M.P. in die zin, dat zij op *onvoorwaardelijke wijze kunnen worden aangewend*. In dit verband, werd in het kader van het I.M.F. een afzonderlijk Departement opgericht. De leden van het I.M.F. kunnen, mits gemeenschappelijke beslissingen, volgens objectieve criteria, trekkingsrechten onder de leden verdelen. Deze criteria zijn evenwel niet gebonden aan de afzonderlijke betalingsbalansposities. De bijzondere trekkingsrechten worden in goud uitgedrukt. Zij geven een onvoorwaardelijk recht om omwisselbare valuta te bekomen. Deze zijn echter *niet* afhankelijk van het Fonds zelf, maar van de leden door het Fonds aangeduid. Hoewel de leden, houders van bijzondere trekkingsrechten, deze *automatisch* kunnen aanwenden, dienen zij vanzelfsprekend een *reële* behoefte terzake te hebben (voorbeeld: deficiet in de betalingsbalans).

Welk is nu in praktijk de techniek? Een land dat moeilijkheden kent en dat zijn bijzondere trekkingsrechten wenst aan te wenden, richt zich tot het I.M.F. Dit laatste duidt de landen aan - gewoonlijk in boni - die trekkingsrechten kunnen kopen.

« Trekken » betekent in dit geval zijn trekkingsrechten verkopen tegen omwisselbare munt van het land door het Fonds aangeduid. Hiermede bekomt het land, dat verkoopt, betaalmiddelen waarmee het kan tussenkomen in de markt, terwijl zijn bijzondere trekkingsrechten in evenredige mate verminderen. Het land dat de trekkingsrechten heeft gekocht tegen zijn eigen valuta of andere omwisselbare valuta, ziet zijn reserves in bijzondere trekkingsrechten in evenredige mate aan groeien.

Beperkingen en waarborgen.

Aan het stelsel van de bijzondere trekkingsrechten zijn vanzelfsprekend beperkingen en waarborgen verbonden.

1. De goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van 85 % van de in de Raad van Gouverneurs van het Fonds vertegenwoordigde stemmen is vereist voor het instellen van de bijzondere trekkingsrechten. Er zij genoteerd dat de E.E.G.-landen samen over 16,5 % der stemmen beschikken. Zo de E.E.G.-landen bijgevolg een eensgezinde positie innemen, kan buiten hen geen beslissing worden getroffen.

L'étude fut confiée au « Groupe des Dix », lequel, après trois ans de travaux en collaboration avec le F.M.I., décida de proposer un nouveau moyen de paiement international, en l'occurrence le droit de tirage spécial (D.T.S.). Le principe en fut adopté par le Conseil des Gouverneurs du F.M.I., lors de sa réunion de septembre 1967 à Rio de Janeiro. Cette décision de principe est à l'origine de la résolution n° 23-5 du 31 mai 1968, en vertu de laquelle l'amendement proposé a été adopté par le Conseil des Gouverneurs du F.M.I. A présent, il est demandé au Parlement de donner effet à l'acte par lequel le Roi adhère, au nom de la Belgique, à l'amendement proposé.

Il y a lieu de noter que le « Groupe des Dix » rassemble les pays suivants: Belgique, Canada, République fédérale d'Allemagne, France, Italie, Japon, Pays-Bas, Etats-Unis, Royaume-Uni et Suède.

Ces pays sont considérés comme les plus industrialisés: le F.M.I. a conclu avec eux, en 1962, les « Accords généraux d'emprunts », qui permettent au Fonds de disposer, dans le cadre de procédures de consultation, d'un montant de quelque 6 milliards de dollars en devises de ces dix pays. Lorsque ces devises sont requises pour financer un tirage important.

Les droits de tirage spéciaux (D.T.S.).

Les « droits de tirage spéciaux » diffèrent des techniques traditionnelles du F.M.I., en ce sens qu'ils *peuvent être utilisés inconditionnellement*. A cet effet, un Département distinct a été spécialement créé dans le cadre du F.M.I. Les membres du Fonds peuvent, après décisions collectives, répartir les droits de tirage entre les membres, sur la base de critères objectifs. Ces critères sont cependant indépendants des positions individuelles des balances des paiements. Les droits de tirage spéciaux sont exprimés en or. Ils constituent un droit inconditionnel à obtenir des monnaies effectivement convertibles. Celles-ci ne proviennent cependant pas du Fonds même, mais des membres désignés par lui. Bien que les membres détenteurs de droits de tirage spéciaux peuvent les utiliser *automatiquement*, il va de soi qu'ils doivent en avoir réellement besoin (par exemple: balance des paiements déficitaire).

Quelle est, en pratique, la technique? Un pays en difficulté qui désire utiliser ses droits de tirage spéciaux s'adresse au F.M.I. Celui-ci désigne les pays - généralement en boni - qui peuvent acheter des droits de tirage.

« Tirer » signifie en l'occurrence vendre ses droits de tirage contre la monnaie convertible du pays désigné par le Fonds. Le pays qui vend obtient donc des moyens de paiement avec lesquels il peut intervenir sur le marché, tandis que le montant de ses droits de tirage spéciaux diminue d'autant. Le pays qui a acheté les droits de tirage contre sa propre monnaie ou d'autres monnaies convertibles voit augmenter proportionnellement ses réserves en droits de tirage spéciaux.

Restrictions et sauvegardes.

Il va de soi que le système des droits de tirage spéciaux est assorti de restrictions et de sauvegardes.

1. L'approbation à la majorité qualifiée de 85 % des voix représentées dans le Conseil des Gouverneurs du Fonds est requise pour la création de droits de tirage spéciaux. Il convient de noter que les pays de la C.E.E. disposent de 16,5 % des voix. Dès lors, si ces pays adoptent une position commune, aucune résolution ne peut être prise sans leur accord.

2. Voordien echter moet collectief worden vastgesteld dat het evenwicht in de betalingsbalansen en de werking van de aanpassingsmechanismen de toekenning van bijzondere trekkingsrechten toelaten,

3. De trekkingsrechten komen op een afzonderlijke rekening in het I.M.F.

4. De verplichting voor een deelnemer om omwisselbare deviez en te verstrekken is beperkt tot tweemaal het nettobedrag van de bijzondere trekkingsrechten die aan deze deelnemer zijn toegekend.

5. Een deelnemer mag zijn bijzondere trekkingsrechten slechts gebruiken wanneer dit vereist is voor zijn betalingsbalans of op grond van de evolutie van zijn reservepositie en zijn muntdekking.

6. De deelnemer, die zijn bijzondere trekkingsrechten aanwendt, mag niet verder gaan dan 70 % van deze rechten, gemiddeld over vijf jaren. Het lid, dat zijn recht aldus de eerste jaren tot 100 % zou uitputten, zal tijdens de daarop volgende jaren moeten terugbetalen zodat het gemiddelde beneden de 70 % daalt.

7. Men neemt zich voor een eerste schijf vast te stellen naargelang van de behoeften (1 tot 5 miljard dollar), en vervolgens verder te gaan met schijven van ongeveer 1 miljard dollar.

8. Elk land kan zich steeds terugtrekken uit het Fonds.

9. De bijzondere trekkingsrechten zijn onvoorwaardelijk; doch sancties a posteriori zijn voorzien.

2. Tweede doelstelling: Andere wijzigingen aan de statuten van het Internationaal Muntfonds te ratificeren.

Door de invoering van de bijzondere trekkingsrechten dienen de statuten te worden gewijzigd. Van deze gelegenheid wordt gebruik gemaakt om andere statutaire aanpassingen door te voeren. Voornamelijk, gaat het om volgende wijzigingen: zoals voor de bijzondere trekkingsrechten worden de trekkingen in de goudtranche en in de supergoudtranche automatisch en onvoorwaardelijk gemaakt. Daarenboven wordt de gekwalificeerde meerderheid, die nodig is om ernstige wijzigingen te brengen aan de werking en aan de statuten van het I.M.F., opgevoerd van 50 en 80 % tot 85 %, d.w.z. dezelfde coëfficiënt als deze voorzien voor de B.T.R.

3. Derde doelstelling: De Nationale Bank waarborgen tegen eventuele verliezen, die zouden kunnen voortvloeien uit haar deelneming aan overeenkomsten van internationale monetaire samenwerking.

De betalingsakkoorden, afgesloten door de Staat en gefinancierd door de Nationale Bank, worden overeenkomstig de bestaande wetgeving gedekt door een staatswaarborg.

De jongste tijd echter hebben zich de centrale banken en de Bank voor Internationale Betalingen onderling leningen toegestaan met het doel tijdelijke moeilijkheden te overwinnen en aldus de goede werking van het internationaal monetair systeem te waarborgen.

Geler op het algemeen belang van deze leningen, past het de Nationale Bank te beschermen tegen eventuele verliezen, die uit dergelijke operaties kunnen voortvloeien.

Daarom wordt voorzien dat de Regering staatswaarborg kan verlenen aan dergelijke overeenkomsten. Bij een dergelijke verlening van de staatswaarborg dient voorafgaandelijk toestemming te worden gegeven door de in Raad vergaderde Ministers.

4. Vierde doelstelling: Verruiming van de wettelijk verplichte gouddekking van de Belgische frank.

Vóór 1940 was in een minimum-dekking van 30 % in goud en 70 % in deviezen voorzien. Tijdens de tweede wereldoorlog werd deze verplichte dekking afgeschaft. In 1957

2. Il faut d'abord constater collectivement que l'équilibre des balances des paiements et le fonctionnement des mécanismes d'ajustement permettent l'octroi de droits de tirage spéciaux.

3. Ces droits de tirage sont inscrits à un compte distinct du F.M.I.

1. L'obligation pour un membre participant de fournir de la monnaie effectivement convertible est limitée au double du montant net des droits de tirage spéciaux qui lui sont alloués.

5. Un participant ne pourra utiliser ses droits de tirage spéciaux que pour les besoins de sa balance des paiements ou en fonction de l'évolution de sa position de réserve et de la couverture de sa monnaie.

6. Le participant qui fait usage de ses droits de tirage spéciaux ne peut dépasser une moyenne de 70 % de ces droits pour une période de cinq ans. Ainsi donc, le membre qui épuiserait son droit à 100 % au cours des premières années devra effectuer au cours des années suivantes des remboursements tels que la moyenne retombe à moins de 70 %.

7. On envisage de fixer la première tranche selon les besoins (de 1 à 5 milliards de dollars) et de poursuivre ensuite par tranches de 1 milliard de dollars environ.

8. Chaque pays peut toujours se retirer du Fonds.

9. Les droits de tirage spéciaux sont inconditionnels; des sanctions a posteriori sont prévues.

2. Deuxième objectif: Ratifier d'urées modifications apportées aux statuts du Fonds monétaire international.

Par suite de l'instauration des droits de tirage spéciaux, les statuts doivent être modifiés. On a profité de l'occasion pour modifier ces derniers sur d'autres points. Il s'agit essentiellement des modifications suivantes: comme pour les droits de tirage spéciaux, l'automatisme et l'absence de conditionnelle est prévue pour les tirages dans la tranche or et dans la supertrenche-or. En outre, la majorité qualifiée requise pour apporter des modifications importantes au fonctionnement et aux statuts du F.M.I., a été portée de 50 et 80 % à 85 %, soit, le même coefficient que celui qui est prévu par les droits de tirages spéciaux.

3. Troisième objectif: Garantir la Banque Nationale contre les pertes éventuelles résultant de sa participation à des conventions de coopération monétaire internationale.

Les accords de paiement conclus par l'Etat et financés par la Banque Nationale sont couverts, conformément à la législation existante, par une garantie de l'Etat.

Ces derniers temps cependant, les banques centrales et la Banque des Paiements Internationaux s'accordent réciproquement des prêts lorsqu'elles ont à surmonter des difficultés passagères, ceci afin de sauvegarder le bon fonctionnement des règlements internationaux.

Comme ces prêts se font dans l'intérêt général, il convient de garantir la Banque Nationale contre les pertes pouvant résulter de ces opérations.

C'est la raison pour laquelle il est prévu que le Gouvernement peut donner la garantie de l'Etat à ces accords. Cette décision doit toutefois obtenir l'assentiment préalable des Ministres réunis en Conseil.

1. Quatrième objectif: Elargissement de la couverture légale en Or du franc belge.

Avant 1940, la couverture minimum était de 30 % en or et de 10 % en devises. Pendant la deuxième guerre mondiale cette couverture obligatoire fut supprimée. En 1957,

werd het principe van de gouddekking, ditmaal tot 33 %, opnieuw ingevoerd.

M.b.t. de verplichte gouddekking, wordt nu voorgesteld de goudtranche, de supergoudtranche, evenals de bijzondere trekkingsrechten te assimileren met het goud. Deze assimilatie is wenselijk, rekening houdend met de aangroei van het in omloop zijnde geld en van het betalingsverkeer enerzijds en met de zwakke aangroei der goudvoorraden anderzijds. Indien overigens deze assimilatie niet gerealiseerd mocht worden dan zou, vroeg of laat, het dekkingspercentage verlaagd moeten worden, hetgeen alleszins nadelige gevolgen op psychologisch vlak zou veroorzaken.

## II. --. Bespreking.

### Vraag.

Ten aanzien van het tekort aan internationale betaalmiddelen waren verscheidene oplossingen mogelijk. Er is vooreerst die van de bijzondere trekkingsrechten. Men had echter ook tot de herwaardering van het goud kunnen overgaan. Waarom werd deze laatste mogelijkheid niet in overweging genomen?

### Antwoord van de Minister.

Langdurige studies in het kader van het I.M.F. en van de « Groep van Tien » hebben aangetoond dat het probleem van de vermeerdering van de internationale likwiditeiten best opgelost wordt door de instelling van bijzondere trekkingsrechten. De verhoging van de goudprijs biedt inderdaad meerdere nadelen.

1. Het is duidelijk dat de verhoging van de goudprijs niet steeds kan worden herhaald. Men zou dus, in éénmaal, een belangrijke verhoging moeten doorvoeren. Dergelijke radikale beslissing zou ongetwijfeld de inflatoire tendensen in de hand werken. Deze laatste zouden op hun beurt psychologische reacties veroorzaken, die zeer moeilijk onder controle zouden kunnen gehouden worden.

Het instellen van de bijzondere trekkingsrechten daarentegen laat periodieke vermeerderingen van het globaal volume der betaalmiddelen toe. Hierbij zij herinnerd aan de beperkingen, die in het stelsel zijn voorzien. Steeds zal het I.M.F. rekening houden met de algemene economische en financiële evolutie, met de toestand en de ontwikkeling van de internationale handel, met de evolutie van de kapitaalsbewegingen, enz.

2. De herwaardering van de goudprijs zou tot een ongelijke behandeling aanleiding kunnen geven. Immers, Staten met geringe reserves of wier reserves vooral uit deviezen bestaan, zouden benadeeld zijn. Het vertrouwen in de sleutelvaluta zou aldus geschokt worden.

De bijzondere trekkingsrechten daarentegen worden toegekend in functie van de respectievelijke quota, die op grond van objectieve criteria aan de deelnemers toebedeeld zijn.

3. Het systeem van wereldbevoorrading in likwiede middelen kan niet langer afhankelijk worden gesteld van onvoorziene factoren, zoals daar zijn het volume van de goudproductie, de omvang van de aankopen door particulieren en de omvang van de verkoop van goud door de Oostbloklanden. In het voorgestelde stelsel daarentegen wordt aan een internationale instelling de mogelijkheid geboden te beslissen over de noodwendigheid van likwiditeiten en zulks volgens een objectief systeem met voldoende waarborgen, waardoor de groei van de gehele wereldeconomie op een evenwichtige wijze kan worden verzekerd. Allicht evolueren wij naar een nieuwe fase in het monetair denken, waarbij de mens kunstmatige betaalmiddelen tot stand zal brengen in tegenstelling met de tot op heden gekende natuurlijke goudproductie, althans wat betreft het monetair verkeer tussen officiële monetaire overheden.

le principe de la couverture en or fut rétabli.. mais celle-ci fut portée à 33 %

En ce qui concerne la couverture obligatoire en or, il est proposé à présent d'assimiler à l'or la tranche-or, la supertranche-or ainsi que les droits de tirage spéciaux. Cette assimilation est souhaitable, compte tenu de l'accroissement de la circulation monétaire et de nos paiements internationaux, d'une part, et de la faible augmentation des réserves-or, d'autre part. Si, par ailleurs, cette assimilation n'était pas réalisée, il faudrait fatalement réduire le pourcentage de couverture. ce qui, de toute manière, pourrait avoir des répercussions psychologiques très défavorables.

## 11. - Discussion.

### Question.

En ce qui concerne l'insuffisance des moyens de paiement internationaux, plusieurs solutions étaient possibles. En premier lieu, il y a la solution des droits de tirage spéciaux. Toutefois, on aurait pu décider de procéder à la réévaluation de l'or. Pourquoi cette dernière solution n'a-t-elle pas été envisagée ?

### Réponse du Ministre.

Des études prolongées exécutées dans le cadre du F.M.I., et dans celui du « Groupe des Dix » ont démontré que la création de droits de tirage spéciaux par le Fonds Monétaire International constituerait la solution la plus adéquate de la question. L'augmentation du prix de l'or se heurte en effet à divers inconvénients.

1. Il est clair que l'augmentation du prix de l'or ne peut se répéter fréquemment. Il faudrait donc procéder à une augmentation substantielle, unique. Une décision aussi radicale favoriserait inmanquablement les tendances inflatoires. A leur tour, ces dernières provoqueraient des réactions psychologiques, qui ne pourraient être contrôlées que très difficilement.

En revanche, la création de droits de tirage spéciaux permet d'accroître périodiquement le volume global des moyens de paiement. A cet égard, il convient de rappeler les restrictions prévues dans le système. Le F.M.I. tiendra toujours compte de l'évolution économique et financière générale, de la situation et du développement du commerce international, de l'évolution des mouvements de capitaux, etc.

2. La réévaluation du prix de l'or pourrait avoir des effets inégaux. En effet, les nations dont les réserves sont peu élevées ou sont composées surtout d'avoirs en devises seraient pénalisées. La confiance dans les monnaies-clefs, pourrait ainsi être affectée.

Par contre, les droits de tirage spéciaux seront attribués en fonction des quotas respectifs, ces derniers étant répartis entre les participants selon des critères objectifs.

3. Le régime de l'approvisionnement mondial en liquidités ne peut continuer à être tributaire de facteurs imprévisibles tels que le volume de la production d'or, le montant des achats des particuliers et l'importance des ventes d'or par les pays de l'Est. Le régime proposé permet, par contre, à une institution internationale de prendre une décision au sujet de la nécessité des liquidités et ce en fonction d'un système objectif assorti des garanties nécessaires, assurant une croissance équilibrée de toute l'économie mondiale. Nous allons peut-être vers une phase nouvelle de l'économie monétaire, au cours de laquelle l'homme créera des moyens de paiement artificiels, par opposition à la création naturelle, résultant de la production d'or que nous avons connue jusqu'à ce jour et ce du moins en ce qui concerne le trafic monétaire entre les autorités monétaires officielles.

*Vraag.*

Men kan veronderstellen dat op een bepaald ogenblik een belangrijk aantal landen om aanwending van bijzondere trekkingsrechten verzoeken, zodat het systeem zou dreigen ineen te storten. Beschikt het I.M.F. terzake over voldoende controle- en afremmingsmiddelen ?

*Antwoord van de Minister.*

[De veronderstelling is zeer onwaarschijnlijk. en dit om de volgende redenen,

Elke instelling van bijzondere trekkingsrechten vereist een goedkeuring door een gekwalificeerde meerderheid van 85 % van de in de Raad van Gouverneurs van het Fonds vertegenwoordigde stemmen. Dergelijke belangrijke meerderheid vormt reeds een niet te onderschatten waarborg tegen eventuele manoeuvres evenals tegen het gepreconiseerd gevaar. Daarenboven is elke beslissing tot instelling van bijzondere trekkingsrechten geconditioneerd door een grondige analyse, die gebeurt op objectieve basis. De machtiging tot het trekken van bijzondere rechten wordt immers voorafgegaan door een collectieve vaststelling, waaruit blijken moet dat het evenwicht in de betalingsbalansen en de werking van de aanpassingsmechanismen zulks toelaten.

*Vraag.*

Een lid wenst te vernemen hoeveel leden het amendement in kwestie reeds geratificeerd hebben. Hij wenst Inzonderheid de toestand te kennen voor West-Europa. Tevens vraagt het lid of er reeds wegeringen te noteren vallen,

*Antwoord van de Minister.*

Op het ogenblik van de bespreking in de Commissie hebben zowat 59 % der aangesloten landen het amendement geratificeerd. Voor West-Europa is dit op dit ogenblik nog maar enkel het geval voor de Duitse Bondsrepubliek. Wegeringen mochten nog niet genoteerd worden. Het past allicht te signaleren dat het aanvaarden van het amendement niet automatisch impliceert dat men deel kan nemen aan het nieuwe stelsel van de bijzondere trekkingsrechten. Het land, dat wenst deel te nemen, moet inderdaad bij het I.M.F. een akte neerleggen, die uitdrukkelijk bepaalt dat dit land overeenkomstig zijn eigen wetgeving, alle verplichtingen onderschrijft die voortvloeten uit de deelname. Tevens moet bevestigd worden dat alle maatregelen getroffen zijn om bedoelde verplichtingen te kunnen naleven.

*Vraag.*

In theorie kan geen enkele beslissing worden getroffen zonder de instemming van de E.E.G.-landen, die over meer dan 55 % der stemmen beschikken. Bestaan er echter aanwijzingen, die de geruchten bevestigen, volgens welke Frankrijk het amendement in kwestie niet zou ratificeren? Indien dit waar mocht zijn dan zou het zogeheten «veto»-recht der E.E.G.-landen verdwijnen.

*Antwoord van de Minister.*

Het zou onvoorzichtig zijn zich te baseren op geruchten betreffende de houding van een of andere Staat.

Hoe dan ook, indien de E.E.G.-landen een bepaalde controle op de uit te brengen stemmen willen bewaren, dan zullen zij in dit verband een eensgezinde politiek moeten uitstippelen,

*Question.*

Il est permis de supposer qu'à un moment donné un nombre important de pays demanderont l'application des droits de tirage spéciaux, de sorte que le régime pourrait être menacé d'écroulement. Le F.M.I. dispose-t-il en ce domaine de moyens de contrôle et de freinage suffisants?

*Réponse du Ministre.*

Cette supposition est très invraisemblable, ceci pour les raisons suivantes:

Toute instauration de droits de tirage spéciaux doit être approuvée par une majorité qualifiée de 85 % des voix représentées au Conseil des Gouverneurs du Fonds. Une majorité aussi importante constitue déjà une garantie non négligeable contre d'éventuelles manoeuvres ainsi que contre le danger dont il vient d'être question. De plus, toute décision d'instaurer des droits de tirage spéciaux dépend d'une analyse approfondie, développée à partir de bases objectives. L'autorisation d'allouer des droits de tirage spéciaux est, en effet, précédée d'une constatation collective d'où il doit apparaître que l'équilibre de la balance des paiements et le fonctionnement des mécanismes d'ajustement le permettent.

*Question.*

Un membre aimerait savoir combien de membres ont déjà ratifié l'amendement en question. Il entend plus particulièrement connaître à cet égard la situation telle qu'elle se présente pour l'Europe occidentale. Le membre demande si des refus ont déjà été enregistrés.

*Réponse du Ministre.*

Au moment des discussions en Commission, quelque 59 % des pays adhérents avaient ratifié l'amendement. En ce qui concerne l'Europe occidentale, seule la République fédérale d'Allemagne est dans ce cas. Aucun refus n'a encore été enregistré. Il convient peut-être de signaler que l'adoption de l'amendement n'implique pas automatiquement que l'on puisse prendre part au nouveau régime des droits de tirage spéciaux. Le pays qui entend participer doit, en effet, déposer auprès du F.M.I. un acte qui prévoit expressément que ce pays, conformément à sa propre législation, souscrit à toutes les obligations qui résultent de la participation. Il faut également confirmer que toutes les mesures sont prises pour pouvoir respecter ces obligations.

*Question.*

Théoriquement, aucune décision ne peut être prise sans l'accord des pays de la C.E.E., lesquels disposent de plus de 55 % des voix. Y a-t-il toutefois des indications confirmant les rumeurs selon lesquelles la France ne ratifierait pas l'amendement en question? Cela équivaldrait, en effet, à la disparition du droit, dit «de veto», des pays de la C.E.E.

*Réponse du Ministre.*

Il serait imprudent de se fonder sur des rumeurs concernant l'attitude de l'un ou l'autre Etat.

Quoi qu'il en soit, si les pays de la C.E.E. entendent maintenir un certain contrôle sur les votes à émettre, ils devront, quant à ce point, définir une politique unanime.

*Vraag.*

Een lid is bekommerd omtrent de houding van de niet bij het I.M.F. aangesloten landen. Hij denkt hierbij vooral aan Zwitserland.

*Antwoord van de Minister.*

Het I.M.F. telt III leden. Een twintigtal landen, waarvan Zwitserland allicht het belangrijkste is, zijn nog niet aangesloten. Zwitserland heeft echter, als observator reeds de besprekingen van de « Groep van Tien » bijgewoond. Het is niet onwaarschijnlijk dat dit land zal deelnemen aan het stelsel in kwestie.

\*.

De artikelen alsmede het gehele ontwerp werden eenparig aangenomen.

De Verslaggever,  
W. CLAES.

De Voorzitter,  
A. DEQUAE.

*Question.*

Un membre se déclare préoccupé par l'attitude des pays non affiliés au F.M.I.. Il songe surtout, en l'occurrence, à la Suisse.

*Réponse du Ministre.*

Le F.M.I. compte III membres. Une vingtaine de pays, parmi lesquels la Suisse est peut-être le plus important, ne sont pas encore affiliés. Toutefois, la Suisse a déjà assisté en qualité d'observateur à toutes les discussions du « Groupe des Dix ». Il n'est pas improbable que ce pays participera au régime en question.

\*.

Les articles ainsi que l'ensemble du projet ont été adoptés à l'unanimité.

Le Rapporteur,  
W. CLAES.

Le Président,  
A. DEQUAE.