

[Texte]

power to impose conditions on borrowings which go beyond that point.

• 1455

It seems reasonable that countries should, as a matter of right, be able to get back from the Fund the amount of money which they have already put into it. But there will no longer be any need for the Fund to supply unconditional credit beyond that point through the general account because the SDR scheme will enable the need for unconditional liquidity to be met in the future. Both unconditional and conditional liquidity are needed by the payment system and each has its advantages.

With these amendments the Fund will be able to provide both of them, and both of the Fund accounts will be able to grow in the future.

**The Chairman:** Are there any questions? Yes, Mr. Saltsman?

**Mr. Saltsman:** This is a technical question. Does the amount of gold that is left with the IMF—the gold tranche—show up as part of a country's foreign exchange reserve? What are the mechanics?

**Mr. Handfield-Jones:** There are still differences in practices between countries in this respect. Some countries do include in their reserves the whole of their gold tranche. Others—I think Canada is in this category—tend to include in their reserves the amount of the credit or position of the fund, while other countries include none of it.

Now, an important part of the legal changes which are made here in the definition and standards of the gold tranche are designed to remove any difficulties there may be in including the amount in the country's reserves. The fact that access to the gold tranche will be legally automatic and unconditional and the power which the fund will have under these amendments to make no charge for the use of the gold tranche will make the gold tranche appropriate for inclusion in the reserves along with other assets.

I happened to notice today a report that the Belgian government is changing its legislation to allow for the inclusion of the gold tranche in its reserves and with gold in the gold-leaking provision of the currency which they still retain as a result of these amendments to the articles agreement of the fund, which provides the gold tranche with this enhanced legal status.

**Mr. Saltsman:** How do they arrange for the physical status of the gold?

[Interprétation]

automatiquement et sans conditions; mais, le Fonds a le droit d'imposer des conditions pour les emprunts qui dépassent cette limite.

Il semble raisonnable que les pays puissent retrouver, recouvrer du Fonds, en droit, ces argents qu'ils y ont déposés. Mais le Fonds n'aura plus, alors, à accorder ces crédits inconditionnels au-delà de cette limite, à partir du compte général vu que ce programme des droits de tirage spéciaux pourra répondre à ses besoins sans condition. Il faut, en vertu du système de paiement liquide direct et indirect...

Avec ses amendements, le Fonds sera en mesure d'assurer les deux... et les deux comptes du Fonds pourront alors croître à l'avenir.

**Le président:** Messieurs, avez-vous des questions à poser? Oui, monsieur Saltsman?

**M. Saltsman:** Question technique. L'or ainsi déposé auprès du Fonds monétaire international, la couverture-or, est-ce que cela fait partie de la réserve en devises étrangères d'un pays? Quels sont les rouages?

**M. Handfield-Jones:** Il y a encore des distinctions de pratique suivie par les différents pays. Certains pays incluent dans leurs réserves l'ensemble de leurs réserves or. D'autres, et je pense que le Canada est un de ceux-là, alors, ces pays ont tendance à inclure dans leurs réserves leurs crédits au Fonds, alors que d'autres pays ne les incluent pas.

Une partie importante des modifications qui sont apportées, ici, dans la définition et les normes de la couverture-or est conçue en vue de faire disparaître les difficultés qui pourraient se présenter lorsqu'on inclut cette somme dans les réserves d'un pays. Le fait que l'accès à la couverture-or sera légalement automatique et sans condition, et le pouvoir qu'aura le Fonds en vertu de ces amendements de ne rien charger pour l'usage de cette couverture-or rendront possible son inclusion dans les réserves avec les autres avoirs.

Ainsi, j'ai pu voir aujourd'hui dans un rapport que le gouvernement belge modifie sa législation en vue de permettre l'inclusion de cette couverture-or dans ses réserves et aussi les devises fondées sur l'or à leur disposition, suivant les modifications aux articles du Fonds qui prévoient ces dispositions.

**M. Saltsman:** Où se trouve cet or? Ou quelles sont les dispositions que l'on prend?