

Permettez-moi de vous donner un autre exemple. Si un pays fait usage du maximum de son pouvoir d'emprunt, c'est-à-dire 25 p. 100 la première année, 50 p. 100 la deuxième, 75 p. 100 la troisième et 100 p. 100 la quatrième, et si le Fonds lève la limite et le pays emprunte 125 p. 100 la cinquième année et le Fonds lève de nouveau la limite de sorte que le pays emprunte 150 p. 100 la sixième année, le taux moyen d'intérêt que le pays aura payé sur le montant total de crédit obtenu pendant ces six années sera de moins de $2\frac{1}{4}$ p. 100. Comment trouvez-vous ce chiffre par comparaison avec les taux d'intérêt dans les pays qui nous intéressent ?

Au Canada en ce moment le rendement moyen des obligations du gouvernement pour une période de six ans est de 2.06 p. 100. En vue de cette comparaison je déclare qu'il ne serait pas entièrement exact de dire que ces taux d'intérêt sont exorbitants ou répressifs. M. Quelch désire que je parle des 4 et 5 p. 100, des dispositions en vertu desquelles—voudriez-vous me donner le numéro ?

D. Page 27, alinéa (d) de la section 8.—R. "Lorsque le taux de la commission atteint quatre pour cent par an, le Fonds et l'Etat-membre examineront ensemble les moyens de réduire les avoirs du Fonds dans ladite monnaie. Par la suite, les commissions augmenteront conformément aux dispositions de (c) ci-dessus jusqu'à cinq pour cent, et dans le cas de désaccord, le Fonds pourra imposer tel taux qu'il jugera adéquat."

Le taux de 4 p. 100 est un signal de danger. Si un pays a utilisé 50 p. 100 de sa quote-part au moyen d'emprunts continus pendant sept ans, ce qui est une période très longue, cela veut dire qu'il a dû emprunter pendant plus de sept ans parce qu'il ne pourrait pas atteindre 50 p. 100 dans un an, alors on arrive au signal de danger de 4 p. 100. Si un pays utilise 25 p. 100 de sa quote-part continuellement pendant huit ans, il arrive au signal de danger de 4 p. 100. Les taux continuent alors à augmenter jusqu'au moment où ils atteignent 5 p. 100, ce qui signifie que le Fonds et l'Etat-membre ont un délai de deux ans pour essayer de rétablir la situation. On espère qu'ils trouveront une solution mutuellement satisfaisante.

D. Par exemple la dévalorisation de sa monnaie?—R. La dévalorisation pourrait être une des méthodes de rectification. Ou bien le Fonds pourrait dire au membre, "Vous n'employez pas ce fonds de stabilisation pour l'usage auquel il est destiné. Il est destiné au financement de transactions à court terme. Vous l'utilisez pour financer des besoins de capitaux."

D. Le Fonds n'a-t-il pas pour objet d'essayer de maintenir la balance du commerce? Je conviens parfaitement que le Fonds pourrait servir à remédier à une situation temporaire, mais un déséquilibre pourrait fort bien être une situation chronique et due non pas au fait que le pays débiteur achète plus qu'il ne peut payer mais au fait qu'il éprouve de la difficulté à faire accepter le paiement par les pays créanciers. Cette situation peut aisément être chronique. Il me semble donc que si l'objet du Fonds est de maintenir la balance du commerce il devrait être capable de fonctionner de manière à équilibrer le commerce. Je conviens parfaitement qu'il pourrait remédier à une situation temporaire.

Pour en revenir aux monnaies rares, parce que les deux choses vont réellement ensemble, vous avez mentionné le fait que si on restreint les importations d'un pays à monnaie rare ce pays pourrait alors importer d'un autre pays, mais la même chose se produirait rapidement dans un autre pays parce que nous voyons qu'avant la guerre certains pays éprouvaient constamment des difficultés à équilibrer leur commerce à cause du fait que les pays créditeurs ne tenaient pas du tout à équilibrer le leur. Ils utilisaient une balance favorable du commerce pour aider à maintenir le niveau d'embauchage dans leur propre pays. Je ne vois rien dans le Fonds qui nous aidera à remédier à cela. Comme vous le dites, il aidera à remédier à une situation temporaire. Vous dites que le Fonds ne devrait pas être utilisé pour une situation chronique. Mais c'est la situation qui a