

[Text]

to attempt to influence the degree of liquidity in the system by releasing that gold into the general market or withdrawing it.

The other major line is through the accretions of reserve currencies—essentially the United States dollar and, to a lesser extent, sterling. In these cases the amount of liquidity in the system which is available to other countries to hold in the form of reserve currency assets really depends upon the balance of payments positions of these reserve currency countries, which in turn are most directly responsive to their own internal policies of all kinds—fiscal, monetary, the whole range. So, at the moment the degree of influence which Canada has on the amount of liquidity in the system is really quite minimal, to put it mildly.

• 1605

One of the declared objectives of the SDR scheme is that we would add a new reserve asset which in itself would be subject to broad international control and that through decisions to create amounts of that reserve asset, having in mind at the same time the rather declining role of gold in the system in comparison with other types of reserve assets and the determination of the reserve currency countries to reduce their balance of payments deficits so that the amount of liquidity flowing automatically from their deficits would be reduced, taking these factors into account, the international community coming together would be in a better position to control the total amount of liquidity in the international system.

The manner in which it is to be controlled is in accordance with the provisions of these Articles, and the decisions would be taken through an established international organization in which people have certain voting rights and in which their influence is dependent upon those voting rights and upon the role which their executive directors in the executive board may play, and so on. So, to the extent that Canada is an active member of the organization which is going to be taking these decisions and has—as is the case in our situation—an executive director who represents not merely Canada but three other countries as well, but nonetheless represents Canada on the executive board of the IMF, the degree of influence which Canada will have on the total amount of international liquidity in the system would be considerably enhanced in comparison with the situation as it is at present.

There is another feature which is written into the system which is designed to give countries some sense of final freedom in this, although as you will see from the way in which I present it I am not sure how real

[Interpretation]

liquidité dans le système, en écoulant cet or sur le marché ou en le retirant.

L'autre façon serait l'augmentation des réserves de devises, particulièrement du dollar américain et, jusqu'à un certain point, de la livre sterling. Dans ce cas, le montant des liquidités mis à la disposition des autres pays sous forme d'avoir en devises de réserve dépend de l'état de leur balance des paiements. Par contre, ces pays répondent de leurs politiques intérieures: fiscale, monétaire, etc. En ce moment, le degré d'influence que le Canada peut avoir sur le montant des liquidités dans le système est vraiment infime, pour employer un euphémisme.

L'un des objectifs avoués du régime des droits de tirage spéciaux, c'est que nous ajoutions un nouveau fonds de réserve qui serait sujet, lui-même, au contrôle international, général. Et grâce à cette décision de créer des fonds de réserve, compte tenu en même temps du rôle déclinant de l'or comparativement aux autres réserves et de la détermination des pays eux-mêmes de réduire leur déficit de la balance des paiements, compte tenu de ces facteurs, la communauté internationale serait en meilleure position pour contrôler le montant total des liquidités dans le système international.

La façon dont ce contrôle peut s'exercer est conforme aux dispositions de ces articles. La décision serait prise par un organisme international où les pays auraient droit de vote et où leur influence dépendrait de ces voix, et du rôle que peut jouer le directeur général, les administrateurs, etc. Par conséquent, tant que le Canada sera membre actif de l'organisation qui prendra ces décisions et, comme c'est le cas pour nous, aura un administrateur qui représente non seulement le Canada, mais aussi trois autres pays, mais néanmoins qui représente le Canada au sein du Conseil d'administration du Fonds monétaire international, le degré d'influence que le Canada aura sur le montant total des liquidités dans le système sera rehaussé considérablement, comparativement à la situation telle qu'elle existe en ce moment.

Il y a un autre aspect inhérent au système et qui vise à donner aux pays un certain sens de liberté finale, b'en que je ne sois pas tout à fait sûr si cette liberté est vraiment réelle, c'est-à-dire la capacité, s'ils ont voté contre la