

[Text]

to pay a service charge for drawings from the Fund, and this applied to gold tranche as well as to credit tranche drawings. Now this gives the Fund the power not to levy a charge on gold tranches and it is expected that the fund will use that power and not charge anything on gold tranche drawings because of the general thrust of a number of changes to make the gold tranche as good as other reserves. It has not been written this way because the future is unpredictable and one wanted, perhaps conservatively, to retain a power for making a charge in the future. So that is what is done in section 8 and this is on the side of charges.

What is done in section 9 is on the other side. This gives the Fund the power to pay interest to members on their creditor positions. It is called remuneration but in fact it is interest. It will be initially 1.5 per cent.

Countries acquire creditor positions in the Fund when other countries draw their currency and what normally happens is that one gives up some other kind of assets, such as U.S. dollars, and acquires this claim on the Fund. It has seemed reasonable, with the Fund in a reasonably good income position now, that members should get a return on their creditor position which will make it more comparable with the other assets they hold in their reserves. Up until the amendment this has had to be done through the dividend route but dividends can only be paid out of the current year's net income. Now the interest will be payable as a charge on gross income and thus it will be possible to pay dividends even in years when the net income is not sufficient to cover it, when some of it will have to be paid out of reserves.

There is a consequential change in Article XII—this appears in clause 7, if I may anticipate, Mr. Chairman—which deals with reserves in the payment of dividends. The amendment means that if the Fund wishes to make a dividend in the future it will first have to make up to creditors any difference between the interest that they have received and 2 per cent and then will pay a dividend across the board on quotas. I think it is very unlikely the Fund will ever pay dividends of this kind in the future once it has the power to pay remuneration on creditor positions because I think that members will find it makes more sense for the Fund to use its net earnings for its general purposes. But these provisions are made. The dividend position is effectively unchanged. What is changed is the ability of the Fund to pay interest to creditors every year regardless of its current net income position.

[Interpretation]

couverture-or. Le Fonds peut maintenant ne pas imposer de frais sur la couverture-or. On s'attend à ce que le Fonds utilise ce pouvoir parce qu'on désire faire de la couverture-or une réserve aussi solide que les autres. Le texte a été rédigé ainsi intentionnellement parce que l'avenir est imprévisible et qu'il fallait laisser une porte de sortie à quiconque voudrait éventuellement prélever de tels frais. Le paragraphe 9, lui, permet au Fonds de verser des intérêts. Ce versement est baptisé «rémunération», mais c'est en réalité de l'intérêt. Il sera, au début, de 1.5 p. 100.

Les pays deviennent créditeurs dans le Fonds lorsque d'autres pays effectuent des retraits de leurs devises. Il semble donc juste et raisonnable, puisque le Fonds est dans une situation assez bonne, que les membres puissent obtenir une rémunération, dans ce cas-là. Jusqu'à ce que cet amendement soit apporté, il fallait recourir aux dividendes, mais les dividendes ne peuvent être payés qu'à l'aide du revenu net de l'année courante. A l'avenir nous pourrions payer les dividendes même au cours des années où le revenu net n'est pas suffisant, grâce aux réserves.

Il y a donc un autre changement qui en découle à l'article 12. Il s'agit, au paragraphe 7, de l'utilisation des réserves pour le paiement des dividendes. L'amendement signifie que si le Fonds désire, à l'avenir, verser un dividende, il devra d'abord combler l'écart auprès des créanciers entre l'intérêt qu'ils ont reçu et le 2 p. 100, puis verser le dividende aux autres membres selon leur quote-part. Je ne crois pas que le Fonds paie des dividendes de ce genre lorsqu'il aura le pouvoir de verser des intérêts aux créditeurs. Je pense que les membres trouveront qu'il est plus sensé pour le Fonds d'utiliser ses gains nets pour ses divers besoins. Mais ces dispositions sont prévues. Pour ce qui est des dividendes, ce n'est pas changé. Ce qui est changé c'est que le Fonds pourra verser un intérêt, chaque année, quelle que soit la situation de son revenu net pour l'année en cours.