

[Texte]

would pay dividends to all members in proportion to their quotas.

Last year for the first time the Fund decided that its net income position was sufficient to justify the payment of a dividend, a dividend of 1.5 per cent on creditor positions was distributed and Canada received something over \$3 million at that time.

Now the Fund's income position has very greatly improved over the years. Its operations have developed and reserves have grown, but there is some difficulty about the present provisions of the articles since dividends, as is convention in the case—conventional in terms of an international organization anyway, could be paid only from the year's net income and not from the accumulated reserves.

Under the new provision remuneration or interest can be paid on creditor positions and paid in the same way as any other expense, and it will not therefore be subject to the limitation of the net income position of the year. A similar provision will allow for a payment of interest on special drawing rights and it is expected that the rate of return will be the same on the two kinds of assets.

• 1535

I might point out that the rate of return does not have to be as high as the rate which countries can earn on holdings of foreign exchange since special drawing rights and creditor positions, both of which are or will be claims from the Fund, carry a gold guarantee. On the other hands, it seems reasonable to pay some return on these assets to make them more attractive.

Mr. Lambert (Edmonton West): I was wondering what the reason was for extending the service charge to the gold tranche purchase. Was it just because it was found that the transactions on this side had not been carrying themselves and that this was really to compensate those countries which were not making any withdrawals or borrowings on their gold tranche? That seems to me to be the essence of the difference between the amended clause and the original Section 8(a) of Article V.

Mr. Handfield-Jones: I may be in a little confusion here myself, Mr. Chairman. Perhaps it would help if I said that there are two changes involved in Article V with relationship to the payment of interest. What the change of section 8 of Article V does is to give the Fund the power not to charge anything for members wanting to use their gold tranche. Under the old articles countries had

[Interprétation]

pays qui avaient accumulé des crédits, puis versait un dividende à tous les membres suivant leur quote-part.

L'année dernière, pour la première fois, le Fonds a décidé que son revenu net était tel qu'il pouvait justifier le paiement d'un dividende: 1.5 p. 100 pour les créditaires. Le Canada a alors reçu un peu plus de 3 millions de dollars. Le revenu du Fonds s'est beaucoup amélioré au cours des années. Il a multiplié ses opérations et ses réserves se sont améliorées, mais il y a une certaine difficulté qui se présente quant aux dispositions actuelles de cet article vu que les dividendes ne peuvent être payés qu'à l'aide du revenu net de l'année et non pas des réserves.

En vertu de cette nouvelle disposition, l'intérêt peut être payé de la même façon que toute autre dépense et par conséquent ce paiement ne sera pas soumis aux restrictions actuelles. De même, on pourra payer de l'intérêt sur les droits de tirage spéciaux. On s'attend que le rendement sera le même dans les deux cas.

Permettez-moi de vous signaler que le taux de rendement n'a pas besoin d'être aussi élevé que le taux qu'un pays peut obtenir pour ses avoirs en monnaies étrangères. Puisque dans les deux cas il y a une garantie-or. Il semble toutefois raisonnable de payer un dividende sur ces avoirs pour les rendre plus attractifs.

M. Lambert (Edmonton-Ouest): Je me demandais pour quelle raison on avait décidé de percevoir des frais sur les droits d'entrée. Est-ce parce qu'il fallait compenser pour ces pays qui n'effectuaient aucun retrait ou emprunt sur leur couverture-or? C'est là, il me semble, la différence essentielle entre l'article modifié et l'article original.

M. Handfield-Jones: Je suis peut-être un peu mêlé moi-même. Il y a deux modifications à l'article 5 relatives au paiement d'un intérêt. Le paragraphe 8 de l'article 5 permet au Fonds de n'imposer aucun frais aux pays qui désirent utiliser leur couverture-or.

En vertu des anciennes dispositions, les pays devaient payer des frais lors d'un emprunt, qu'il soit effectué ou non sur la