

[Texte]

in default or misbehaving entirely, it could effectively veto any decision or restriction imposed by the Fund or the participants in this scheme of special drawing rights?

Mr. Handfield-Jones: If any very large member decided to misbehave itself it could probably succeed in wrecking the scheme, although there is a very general obligation written in. Article XXVIII says:

...each participant undertakes to collaborate with the Fund and with other participants in order to facilitate the effective functioning of the Special Drawing Account and the proper use of special drawing rights in accordance with this Agreement.

I would have thought that it would be a very extraordinary situation if a major country were to clearly flout a general obligation of that character.

The Chairman: Mr. Gillespie.

Mr. Gillespie: Mr. Chairman, this is a supplementary to Mr. Hockin. I missed one point when you were answering Mr. Roberts' questions about Canadian influence and Canadian sovereignty. It had to do with the point you made when you said that under existing arrangements Canada has little or no influence on the size of international liquidity but that under the new arrangement of the SDR's we should have more influence. Could you expand on that? This is the part I missed. Why are we going to have more influence.

Mr. Hockin: Mr. Chairman, at the moment the degree of international liquidity in the system depends entirely upon what happens in the gold markets over which we have very little influence, and on what happens to the United States balance of payments and the British balance of payments, over which we have little influence. Those are essentially determined by their own internal domestic policy and to a certain extent by the degree of prosperity of their trading partners and what-have-you, but they are certainly more susceptible to domestic policy in those two countries than to other things. At the moment, the degree of influence which Canada has over the volume of liquidity in the international system is minimal.

Under the new system the intent is to create the new drawing rights in a manner which through their own balance-wheel function will determine the total volume of liquidity in the international system, because we know that gold is going to play a smaller role proportionately.

[Interprétation]

pourrait imposer le veto à toute décision ou restriction imposée par le Fonds monétaire international ou ceux qui participent au programme des droits de tirage spéciaux.

M. Handfield-Jones: Si une grande puissance décidait de ne pas se plier aux exigences, elle réussirait probablement à détruire tout le programme, rien que l'article 28 dit:

...chacun des participants s'engage à collaborer avec le Fonds et avec les autres participants en vue de faciliter le fonctionnement efficace du Compte de Tirage Spécial et l'utilisation appropriée des droits de tirage spéciaux en conformité avec le présent Accord.

J'estime que ce n'est que dans une situation extraordinaire qu'une grande puissance se permettrait de se moquer d'un engagement de ce genre.

Le président: Monsieur Gillespie?

M. Gillespie: Une question supplémentaire à celle de M. Hockin. Je n'ai pas bien compris ce que vous avez dit au sujet de l'influence et de la souveraineté du Canada. Vous avez dit que le Canada n'a pas d'influence, ou si peu, sur le montant de la liquidité internationale, mais que le Canada aurait beaucoup plus d'influence en vertu du nouvel accord. Pourriez-vous nous dire en quoi nous aurons plus d'influence?

M. Hockin: Monsieur le président, en ce moment, le degré de liquidité internationale dans le système dépend entièrement du marché de l'or et de la balance des paiements des États-Unis et de la Grande-Bretagne, sur lesquels nous n'avons pas beaucoup d'influence. Ces facteurs sont déterminés par la politique interne et, jusqu'à un certain point, par la prospérité de leurs associés commerciaux, et ainsi de suite, mais ils sont certainement plus sensibles aux politiques internes de ces deux pays que toute autre chose. Par conséquent, en ce moment, l'influence du Canada sur le volume de liquidité dans le système international est très infime.

D'après le nouveau système, on vise à créer des droits de tirage qui par leur propre équilibre de fonctionnement détermineront le volume total de liquidité dans le système international, car il est entendu que le rôle de l'or va diminuer proportionnellement.