

# Vers une solution des grands problèmes de la réforme monétaire

par Grant L. Reuber

À peine les fêtes marquant le 25<sup>e</sup> anniversaire de la signature des accords de Bretton-Woods avaient-elles pris fin que les États-Unis renversaient unilatéralement, au mois d'août 1971, bon nombre des piliers sur lesquels reposait le système monétaire international établi en vertu de ces accords. L'incapacité des pays à combler les graves lacunes qu'accusait le système depuis quelques années est imputable à maints facteurs. Depuis lors, les échanges de par le monde ne se font plus sur la foi de principes comportant un code de conduite universellement reconnu, mais en vertu d'ententes spéciales. D'intenses discussions qui se poursuivent actuellement visent à mettre au point un nouveau système qui soit acceptable pour l'ensemble de la communauté internationale; cependant, pour autant qu'on puisse en juger à l'heure actuelle, ces discussions ne sont pas près d'aboutir.

Dans un excellent article de la livraison de mai-juin 1974 de *Perspectives internationales*, M. Yves Fortin a décrit la situation et analysé avec lucidité les principaux obstacles qui se dressent sur la voie du progrès. Depuis la publication de cet article, deux changements importants sont survenus simultanément au cours du mois de juin. Tout d'abord, le Comité des Vingt du Fonds monétaire international a convenu, à l'issue de ses travaux, d'un ensemble de mesures intérimaires. Il reconnaissait ainsi son incapacité à atteindre le but qu'il s'était fixé au départ, soit renégocier en deux ans un nouveau système entièrement refondu; il reconnaissait également qu'un tel résultat ne saurait être le fruit que d'une longue et patiente évolution. Les mesures intérimaires proposées comprenaient notamment un nouveau mode d'évaluation des droits de tirage spéciaux (DTS) fondé sur la valeur moyenne pondérée d'une «corbeille» de 16 devises (et non plus sur celle de l'or comme par le passé); un ensemble de principes directeurs relatifs à l'intervention sur les marchés des changes, qui favorisent l'activité ordonnée des marchés et préviennent

les manipulations indues de certains pays au détriment des autres; l'acceptation de bonne grâce de certaines règles de bien-séance économique, dont l'abandon des mesures restrictives non approuvées par le Fonds monétaire international; de nouvelles ententes en vue de la poursuite de l'étude des questions monétaires, et la création au sein du FMI de nouvelles facilités de crédit à l'intention des pays que la hausse excessive des prix du pétrole a placés dans une situation pénible. Le Comité a laissé en suspens les questions concernant l'or, tout comme d'ailleurs le projet visant l'établissement d'un «lien» entre l'allocation des DTS et l'aide au développement.

En second lieu, les ministres des Finances des 10 pays les plus actifs sur le plan des échanges commerciaux se sont entendus pour permettre que l'or serve de garantie dans les emprunts internationaux. Par suite de cet accord, le prix officiel de l'or, de \$42.22 l'once qu'il était, a considérablement augmenté au point d'atteindre à peu près les 144 dollars l'once de son cours sur le marché libre. Parallèlement, le gouvernement des États-Unis annonçait son intention de lever avant la fin de l'année l'interdiction aux citoyens américains de posséder de l'or à titre privé. Les journaux ont rapporté que M. William Simon, secrétaire au Trésor des États-Unis, aurait fait la déclaration suivante au sujet de l'accord autorisant l'utilisation de l'or à

---

*M. Reuber est professeur de science économique à l'Université de Western Ontario depuis 1962, et doyen de la faculté des Sciences sociales depuis 1969. Il a beaucoup écrit sur le problème des investissements étrangers au Canada et sur celui de la réforme monétaire internationale. Dans une publication de l'Atlantic Council of Canada l'an dernier, il a examiné l'«Énigme de la Réforme monétaire internationale». M. Reuber est actuellement président de l'Ontario Economic Council. L'article ci-contre n'engage que l'auteur.*

