

PROCES-VERBAL\*  
DE LA SOIXANTE-DIX-SEPTIEME SEANCE DU COMITE DES GOUVERNEURS  
DES BANQUES CENTRALES DES ETATS MEMBRES  
DE LA COMMUNAUTE ECONOMIQUE EUROPEENNE  
TENUE A LUXEMBOURG, LE MARDI 12 FEVRIER 1974 A 15 HEURES

---

Sont présents: le Président de la Deutsche Bundesbank et Président du Comité, M. Klasen, accompagné par M. Emminger ainsi que par M. Weber; le Gouverneur de la Banque Nationale de Belgique, M. Vandeputte, accompagné par M. Janson; le Gouverneur de la Danmarks Nationalbank, M. Hoffmeyer, accompagné par M. Mikkelsen; le Gouverneur de la Banque de France, M. Wormser, accompagné par MM. de Lattre et Koch; le Gouverneur de la Central Bank of Ireland, M. Whitaker, accompagné par M. Breen; le Gouverneur de la Banca d'Italia, M. Carli, accompagné par MM. Baffi et Magnifico; le Président de la Nederlandsche Bank, M. Zijlstra, accompagné par M. Szász; le Gouverneur de la Bank of England, M. Richardson, accompagné par MM. McMahon et Balfour; assistent en outre M. Boyer de la Giroday, Directeur des Affaires monétaires à la Commission des Communautés européennes ainsi que M. Dondelinger, Commissaire au Contrôle des Banques du Grand-Duché de Luxembourg et M. Théron, Président du groupe d'experts. Le Secrétaire Général du Comité, M. d'Aroma, et son adjoint, M. Bascoul, et M. Scheller sont aussi présents.

I. Approbation du procès-verbal des soixante-quinzième et soixante-seizième séances

Le procès-verbal de la soixante-quinzième séance qui n'avait pu être adopté à la réunion de janvier est approuvé à l'unanimité par le Comité.

Le procès-verbal de la soixante-seizième séance a fait l'objet de suggestions de rédaction présentées par la Banque de France; compte tenu de ces modifications de forme qui seront insérées dans le texte définitif, le procès-verbal est approuvé à l'unanimité par le Comité.

---

\* Texte définitif approuvé lors de la séance du 12 mars 1974 et ne présentant par rapport au projet que quelques légères modifications de rédaction.

II. Rapport succinct sur l'évolution de la concertation au cours du mois de janvier

A l'invitation du Président, M. Théron fait un bref exposé résumé ci-après.

Au cours du mois de janvier 1974, les marchés de change ont été très actifs et ont présenté un aspect heurté. L'allure générale du "serpent" a été caractérisée par des mouvements en dent de scie qui ont conduit au total à une augmentation de la décote moyenne des monnaies communautaires par rapport à leur parité-dollar (2% au début du mois et 4% à la fin après un maximum de 7%).

L'écart maximal au sein du "serpent" est resté important jusqu'à ce que le franc français flotte. Par la suite, les tensions ont été moins vives et fin janvier et début février, cet écart maximal est tombé en dessous de 2% et même de 1%.

Les interventions en monnaies communautaires pour maintenir la marge ont été relativement importantes; elles ont porté sur un total de 450 millions d'UCME dont l'essentiel a représenté le soutien du franc français (280 millions d'UCME) et du franc belge (120 millions d'UCME).

Les interventions en dollars se sont accrues considérablement; elles ont atteint en effet un montant de 2 milliards d'UCME et il est à noter que la Banque du Japon a vendu des dollars pour plus de 1,5 milliard d'UCME.

En ce qui concerne les interventions en dollars des pays de la CEE, il convient notamment de signaler les montants suivants:

Deutsche Bundesbank	660 millions d'UCME
Banque Nationale du Danemark	130 millions d'UCME
Banque de France	360 millions d'UCME
Banque d'Angleterre	60 millions d'UCME
+ pour compte de la clientèle	140 millions d'UCME
Banca d'Italia	760 millions d'UCME
+ pour compte de la clientèle	140 millions d'UCME

Ce chiffre de cession de dollars de 900 millions d'UCME pour la Banca d'Italia a été compensé à concurrence de 550 millions environ par de nouveaux emprunts du secteur public.





























