

PROCES-VERBAL*
DE LA QUATRE-VINGT-TREIZIEME SEANCE DU COMITE DES GOUVERNEURS
DES BANQUES CENTRALES DES ETATS MEMBRES
DE LA COMMUNAUTE ECONOMIQUE EUROPEENNE
TENUE A BALE, LE MARDI 8 JUILLET 1975 A 9 H 30

Sont présents: le Gouverneur de la Danmarks Nationalbank et Président du Comité, M. Hoffmeyer, accompagné par M. Mikkelsen; le Gouverneur de la Banque Nationale de Belgique, M. de Strycker, accompagné par M. Janson; le Président de la Deutsche Bundesbank, M. Klasen, accompagné par MM. Emminger, Titzhoff et Dörner; le Gouverneur de la Banque de France, M. Clappier, accompagné par MM. Théron et Lefort; le Gouverneur de la Central Bank of Ireland, M. Whitaker, accompagné par M. McCormack; le Gouverneur de la Banca d'Italia, M. Carli, accompagné par MM. Baffi et Maserà; le Président de la Nederlandsche Bank, M. Zijlstra, accompagné par MM. Szász et Timmerman; le Gouverneur de la Bank of England, M. Richardson, accompagné par MM. McMahon et Balfour; assistent en outre le Vice-Président de la Commission des Communautés européennes, M. Haferkamp, accompagné par MM. Mosca et Hutton; le Commissaire au Contrôle des Banque du Grand-Duché de Luxembourg, M. Dondelinger; le Président du groupe d'experts, M. Heyvaert. Le Secrétaire Général du Comité, M. d'Aroma, et son Adjoint, M. Bascoul, et MM. Scheller et Freeland sont aussi présents, ainsi que M. Rainoni.

I. Approbation du procès-verbal de la 92e séance

M. d'Aroma indique que le secrétariat n'a reçu qu'une proposition d'amendement émanant de la Bank of England. Celle-ci suggère de supprimer, dans l'exposé de M. Mikkelsen (page 5, point 1, fin du second alinéa), les mots "et ceux-ci proposent au Comité d'inviter le groupe d'experts présidé par M. Heyvaert à procéder à un examen plus approfondi".

* Texte définitif approuvé lors de la séance du 2 septembre 1975 et ne présentant par rapport au projet que quelques légères modifications de forme.

Compte tenu de cette modification qui sera apportée au texte définitif, le procès-verbal de la 92e séance est approuvé à l'unanimité par le Comité.

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

A l'invitation du Président, M. Heyvaert fait l'exposé résumé ci-après.

Au cours de la première quinzaine du mois de juin, le dollar s'est replié dans une mesure relativement modérée par rapport à l'ensemble des monnaies du "serpent". Les écarts quotidiens, de sens variable et généralement faibles, n'ont qu'exceptionnellement dépassé 1/2%.

Pendant la seconde quinzaine du mois, la tendance s'est renversée et le dollar a lentement regagné du terrain. Toutefois, cette tendance s'est manifestée de manière plus régulière. C'est ainsi que, si les écarts relevés quotidiennement sont restés plus modestes encore que pendant la première quinzaine, leur accumulation a permis au dollar de terminer le mois de juin en progrès, dans une mesure chiffrée en moyenne par 0,35%.

Au 30 juin, le disagio moyen des cours du dollar par rapport aux cours centraux des monnaies du "serpent" atteignait 12,83%.

Pour l'ensemble du mois, les écarts du dollar par rapport à chacune de ces monnaies sont très différents. Ils varient d'un repli de 0,09% à Oslo à une avance de 1,27% à Amsterdam.

L'épaisseur du "serpent" est restée en permanence légèrement inférieure à 2,25%. Le mark allemand a occupé constamment le bord inférieur, la couronne suédoise le bord supérieur, sauf les 18 et 19 juin où celui-ci a été occupé par la couronne norvégienne.

Jusqu'à la mi-juin, les autres monnaies du "serpent" sont restées groupées avec la couronne suédoise à l'intérieur d'une bande dont la largeur n'a pas dépassé 1%.

Durant la seconde quinzaine, le mouvement du dollar s'étant opéré de manière différente en directions et en ampleur suivant les places, la couronne norvégienne s'est rapprochée de la couronne suédoise, tandis que la couronne danoise, le franc belge et le florin s'en sont éloignés. Fin juin, les monnaies se trouvaient donc plus dispersées à l'intérieur de la bande communautaire.

La reprise plus spectaculaire du dollar durant les premiers jours de juillet a entraîné le 3 juillet une accentuation de l'isolement de la couronne suédoise et le regroupement des autres monnaies avec le mark à l'intérieur d'une zone dont la largeur était inférieure à 1%, l'écart entre le DM et la KRS étant lui-même ramené à 1,75%.

Aucune intervention en monnaies européennes n'a été nécessaire en juin, alors qu'en mai des interventions avaient été effectuées au profit du DM à concurrence d'une somme de 200 millions d'UCME environ répartie dans le FECOM et dans le cadre de l'accord bilatéral germano-suédois. Toutefois, la Banque nationale du Danemark a mis à profit l'amélioration du cours de change de la KRD vis-à-vis du franc belge pour procéder, dans le marché, à des achats de francs belges qu'elle a affectés au remboursement de sa dette dans le FECOM. Celle-ci a pu ainsi être réduite de 53 millions d'UCME; l'échéance du solde a été reportée une seconde fois, mais d'un mois seulement.

Dés interventions en dollars des banques centrales participant à la concertation ont été relevées chaque jour dans les deux sens pour des montants qui se sont révélés dans la plupart des cas relativement peu importants. Elles se sont traduites par un soutien net au dollar à concurrence de \$457 millions grâce aux achats importants effectués par la Sveriges Riksbank et surtout par la Banque de France.

Seules trois banques centrales ont procédé à des interventions qui se sont soldées par des ventes nettes de montants cependant peu élevés: il s'agit de la Deutsche Bundesbank, de la Banca d'Italia et de la Bank of England.

De son côté, la Federal Reserve Bank a acheté dans le marché de New York diverses monnaies européennes qu'elle a utilisées au remboursement de tirages dans les accords de swaps. Les achats les plus importants ont porté sur des florins et des marks. L'ensemble de ces achats s'est traduit bien entendu par une vente globale de \$203 millions qui a réduit d'autant le soutien apporté au dollar en Europe. Celui-ci a donc été ramené à \$254 millions net contre 217 en mai.

