

14-12-64

NOTE DU PRESIDENT A L'INTENTION DU COMITE  
DES GOUVERNEURS DE LA C.E.E.

---

En créant le Comité des Gouverneurs de la C.E.E., il a été entendu que cet organisme aurait à contribuer à l'harmonisation des politiques monétaires des pays membres. Cette harmonisation suppose que trois conditions soient remplies:

- a) que chaque Gouverneur soit correctement informé des principaux événements qui se déroulent dans les autres pays membres;
- b) qu'il y ait une certaine uniformité dans la méthode utilisée pour l'analyse de ces événements;
- c) qu'un certain accord soit réalisé quant aux objectifs de la politique.

Pour que la condition a) soit remplie, il est nécessaire de réunir une documentation concise avant chaque séance du Comité. Des propositions ont déjà été soumises à cet égard.

Pour que soit satisfaite la condition b), une certaine préparation technique paraît nécessaire.

Nous nous efforcerons, ci-après, d'indiquer les problèmes d'analyse qu'il y aura peut-être lieu d'approfondir, ainsi que les questions qui, sur le plan de la politique, peuvent prêter à discussion.

1. BALANCE DES PAIEMENTS

Problèmes d'analyse

- a) Quelles sont les catégories de balances dont l'évolution suscite une réaction des pouvoirs publics dans les divers pays? Quelle est la portée, du point de vue économique, de ces différentes balances?

Notamment:

- 1) de la balance des paiements courants
  - 2) de la balance de base
  - 3) de l'excédent ou du déficit de la liquidité nationale
  - 4) des diverses balances générales, calculées selon:
    - la méthode Esteva
    - la méthode F.M.I.
    - d'autres méthodes
- b) Importance de la relation entre les mouvements de capitaux à court terme et les écarts entre les taux d'intérêt.

#### Questions de politique

- a) Quelles normes convient-il d'observer en ce qui concerne les diverses sortes de balances avec l'étranger?
- b) Politique à suivre à l'égard des mouvements de capitaux (cf. les points 2(f) et 5).

## 2. RESERVES EXTERIEURES

### Problèmes d'analyse

Il semble opportun d'appliquer les définitions utilisées dans les tableaux établis par le groupe Esteva.

### Questions de politique

- a) Règles à observer en ce qui concerne le montant des réserves officielles.
- b) Harmonisation de la composition de ces réserves.
- c) Politique en matière d'aide de la banque centrale.
- d) En liaison étroite avec ce qui précède, attitude à l'égard des problèmes touchant au système monétaire international.

- e) Est-il possible et souhaitable de créer des réserves communes aux pays de la C.E.E.?
- f) Politique à l'égard des avoirs et des engagements extérieurs des banques privées.

### 3. POLITIQUE A L'EGARD DU MARCHE MONETAIRE

#### Problèmes d'analyse

- a) Les instruments actuels de la politique:
  - 1) Maniement du taux de l'escompte et action sur les taux d'intérêt.
  - 2) Opérations d'open-market.
  - 3) Réserves de liquidité obligatoires (cf. l'étude sur les marchés monétaires publiée par la B.R.I. en novembre 1960).

#### Problèmes de politique

Harmonisation des politiques pratiquées à l'égard du marché monétaire.

### 4. POLITIQUE DU CREDIT

#### Problèmes d'analyse

- a) Les instruments actuels de la politique:
  - 1) Action sur les taux d'intérêt.
  - 2) Recours à la banque centrale.
  - 3) Resserrement du marché monétaire.
  - 4) Coefficients de liquidité.
  - 5) Limitation des crédits bancaires (cf. l'étude publiée par la C.E.E.: Les instruments de la politique monétaire dans les pays de la Communauté Economique Européenne, Bruxelles 1962).
- b) Analyse de la liquidité.

Questions de politique

- a) Evolution actuelle de l'approvisionnement en liquidité dans les divers pays. Possibilité d'établir des normes communes.
- b) Les rapports avec le Trésor dans les divers pays.
- c) Politique suivie récemment à l'égard des prêts bancaires au secteur privé et intentions dans ce domaine pour le proche avenir.  
Répercussions éventuelles sur les autres pays membres. Dans quelle mesure est-il souhaitable d'harmoniser les politiques du crédit?
- d) Dans quelle mesure une politique commune à l'égard du crédit accordé par les banques d'un pays aux banques et entreprises étrangères est-elle souhaitable:
  - 1) au sein de la Communauté
  - 2) à l'égard des pays tiers?

5. POLITIQUE A L'EGARD DU MARCHE FINANCIER

Problèmes d'analyse

Rôle de la banque centrale dans le marché financier.

Questions de politique

- a) Intervention sur le marché financier.
- b) Politique à l'égard des émissions étrangères.

M.W.H.

Le 14 décembre 1964