

s.C.41.103.2 (10) - ZW/hs

Berne, le 21 juin 1974.

Note au Chef du DépartementFin de la réunion des 20
à WashingtonI. Généralités

Je ne partage pas la présentation qui vous est donnée des résultats de la réunion des 20 à Washington.

Cette manière sommaire et beaucoup trop unilatérale de relater cette conférence nuit à l'objectivité et à la compréhension d'une question compliquée à l'extrême à cause de l'inflation et du quadruplement des prix du pétrole depuis janvier 1974.

Dans le chaos actuel, il serait vain et inutile d'envisager une réforme monétaire à long terme. Ses chances de réussite sont nulles, d'où l'attitude pragmatique et réaliste des Ministres des finances qui ont dissocié la réforme à long terme de mesures immédiates susceptibles d'empêcher les pays de recourir à des politiques monétaires encore plus dommageables pour la communauté des nations.

Certes ces mesures sont modestes et non-impératives ; dans les circonstances actuelles, c'est tout de même mieux que rien. L'on peut même espérer que leur



- 2 -

application honnête, tout au moins par les pays les moins durement touchés par la crise énergétique, permettra d'en mieux apprécier la portée voire de les améliorer avant des les incorporer dans les statuts du FMI qui devront être révisés à cet effet. En tout état de cause, la réaffirmation d'une attitude non protectionniste par le biais de l'acceptation de ces mesures par les Ministres des finances a évité le pire. Cet aspect des choses est totalement méconnu dans la note qui vous est soumise.

Il pourrait être utile de suggérer au Conseil fédéral de revenir sur cette question quand la substance des décisions de Washington sera digérée. Personne, j'en suis sûr, n'a eu le temps de lire, jusqu'à maintenant, l'important rapport que nous venons de recevoir à ce sujet.

II. ad Principales décisions

1) Evaluation provisoire des DTS

Les DTS sont détachés de l'or. Il n'est pas juste, à mon sens, de dire que la "position déterminante du dollar" est abandonnée. Celui-ci entre dans le cocktail des 16 monnaies pour 33 %. La limite de la concession américaine sur les taux d'intérêt des DTS est fournie par l'indice que celui-ci sera revu dans les six mois à la lumière des taux d'intérêt moyens prévalant sur le marché des 16 monnaies.

- 3 -

- 2) La création d'un comité intérimaire des Ministres des finances de même composition que le C 20 renforce la position du FMI, à terme tout au moins, en lui donnant une dimension politique qui lui faisait défaut jusqu'ici. Il n'est certes pas d'une grande efficacité mais il n'est pas non plus une "garantie d'inefficacité assurée".
- 3) La BNS est très intéressée au code de bonne conduite concernant le flottement des monnaies.

J'hésite à poursuivre l'énumération des incorrections qui figurent sous "principales décisions". La liste en serait trop longue

Service économique et financier

J. Zwahlen