MEMORANDUM cc: DIE

Archief

Van: DES II

Datum: 21 september 1978

Aan: T via DGES (II) en S

nr. 843/78

Onderwerp: EMS

2 exemplaren voor Haagpost z.b. 25/9/78

996.611.502 EMS

De EMS-besprekingen in de Eco-Fin-Raad van 18 september j.l. hebben belangrijke voortgang geboekt.

a. Ter zake het wisselkoers-arrangement

* De meeste lid-staten spraken hun voorkeur uit voor c.q. hadden geen bezwaren tegen het parity grid-stelsel (aangevuld) met het Belgische compromis-voorstel. Alleen het VK behield zijn sterke voorkeur voor het basket-stelsel, maar was bereid het Belgisch voorstel te bestuderen.
Dit Belgische voorstel, dat tijdens de EMS-besprekingen in het Monetaire Comité van 6-7 september j.l. is gelanceerd is nog nauwelijks uitgewerkt. Het behelst een compromis tussen beide stelsels: de interventieverplichtingen zijn gebaseerd op het parity grid systeem, maar daarnaast berekent men ook de positie van elke valuta t.o.v. de rekeneenheid (mand). Aan dit laatste zouden dan bepaalde consequenties kunnen worden verbonden (bv. consultatieplicht, intramarginale interventies in partnervaluta). In opdracht van de Raad zullen de adviescomité's dit voorstel nader uitwerken. Het Comité van Bankgouverneurs komt daartoe nog deze week bijeen in Basel.
Het Belgische compromis kan een gelukkige vondst worden genoemd, omdat het de voordelen van beide systemen combineert. Daarmee is de discussie over het EMS een fase verder gebracht. Zoals bekend, heeft het verschil in voorkeur voor een van de beide wisselkoers-voorstellen tot voor kort ook de Nederlandse gedachtenvorming overheerst, waarbij Financiën om monetair (technische) redenen een sterke voorkeur had voor het parity grid-stelsel, terwijl BZ om communautaire en politieke redenen meer naar het basket-stelsel neigde.

1219-3-'77-706068F

© BuZa, blok 4, 1975-1984 (Ministerie van Buitenlandse Zaken) inv.nr. 16249
http://resources.huygens.knaw.nl/europeseintegratie/doc/S03066

MEMORANDUM

Van: Datum:

Aan:

Onderwerp: - 2 - nr. 843/78

Minister Andriessen heeft in de Eco-Fin-Raad, in navolging van hetgeen zijn ambtenaren in de Coördinatiecommissie van 13 september j.l. in eerste instantie hadden voorgesteld, opnieuw een duidelijke Nederlandse voorkeur zonder meer uitgesproken voor het parity grid-stelsel (en daarmee de door U getrokken conclusies in deze Coordinatiecommissie niet geheel nagevolgd. Dit werd overigens ook geconstateerd bij de bespreking van het mandaat aan de verschillende comité's in de Eco-Fin van 24 juli j.l.) Gelet op de uitkomst van de besprekingen van de Raad lijkt het thans gewenst dat ook in het kader van de verdere werkzaamheden van de onder Uw leiding staande Werkgroep EMS het Belgische compromis-voorstel wordt uitgewerkt. Hierbij is het voor BZ van belang, om zodanige modaliteiten in het stelsel in te bouwen, dat m.n. het VK (met sterke voorkeur voor het basket-stelsel) niet bij voorbaat van het wisselkoers-arrangement wordt uitgesloten. Dit impliceert o.m. dat het parallelle mandjes-systeem meer zou moeten zijn dan een indicator voor consultaties.

* De lid-staten zien geen bezwaren tegen het aanwenden van derde valuta's, m.n. Amerikaanse dollars, bij interventies tussen de lid-staten onderling. Minister Healy onderbouwde dit door op de Slang te wijzen, waar n.z.z. 90% van de interventies in dollars geschiedt. Dit is om twee redenen opmerkelijk:
  - het communiqué van Bremen heeft zich in beginsel uitgesproken voor interventies in elkaars valuta;
  - Financiën is van mening dat dollar-interventies pas "in last resort" in aanmerking kunnen komen.

Bij de andere lid-staten leeft de vrees voor interventies kennelijk niet zo.

- 3 -

omdat deze de koers van de dollar kunnen beinvloeden en ons de kans in moeilijkheden kunnen brengen met de V.S. of het IMF.

In dit verband kan worden opgemerkt, dat bij voldoende deelname aan het EMS de behoefte aan interventies in dollars waarschijnlijk zal afnemen.

b. Het Europees Monetaire Fonds

De lid-staten zijn het erover eens om reeds bij de aanvang van het EMS naast de zeer korte kredietlijn (voor betalingsbalans-kredieten met een maximale looptijd van 60 of 90 dagen) kredietmechanismen op te zetten voor kort en middellang krediet ter grootte van 25 mld. ERE (zie par. 53 en 51 van het Interim Rapport II/514/78 van het Monetaire Comité). Omdat de reeds bestaande communautaire kredietmechanismen daarin kunnen voorzien, heeft het bovenstaande vooralsnog geen noemenswaardige institutionele implicaties.

./.

c. Concurrent-studies

Zoals te verwachten nam het VK hierbij het meest extreme standpunt in door hele duidelijke indicaties over wijzigingen in bv. het landbouwbeleid te verlangen alvorens in te stemmen met een EMS. Ierland en Italië namen daarentegen een aanzienlijk gematigder standpunt in dat weerklank vond bij de BRD, namelijk dat het bij deze studies gaat om maatregelen die direct in verband staan met het EMS en die moeten worden gericht op communautaire actie. Nederland beklemtoonde daarentegen de eigen (nationale) bevoegdheid.* Terwijl de meeste lid-staten voorts dachten in termen van middelen-overdrachten, zag Minister Andriessen meer heil in een effectieve coördinatie van de economische politiek en lijkt daarmee de weg gekozen te hebben voor procedure-afspraken i.p.v. de bv. door Bremen voorgestelde maatregelen.

* Dus geen, volbracht veel geld kostende - 4 -
communautaire actie, maar meer op elkaar
afstemmen van nationaal beleid. lf

MEMORANDUM

Van: Datum:

Aan:

Onderwerp: - 4 - nr. 843/78

Korte Samenvatting

- Het Belgische compromis-voorstel, dat een brug slaat tussen het parity grid-stelsel en het basket-stelsel dient door Nederland te worden ondersteund;
- De andere lid-staten zien kennelijk geen bezwaren in het aanwenden van dollars bij interventies tussen de EMS-leden onderling;
- De overeenstemming over de kredietmechanismen van het EMS heeft vooralsnog geen noemenswaardige institutionele implicaties;
- Voor het meerendeel van de lid-staten dienen de concurrent studies maatregelen te omvatten die direct in verband staan met het EMS en communautaire actie beklemtonen. Nederland voelt meer voor een goede beleidscoördinatie.

./. Bijlagen: Bijgaand treft U drie documenten aan, die in de Raad zijn besproken, alsmede het verslag van het Monetaire Comité inclusief interim-rapport II/514/78

1219-3-'77-706068F