

SELECTED DECISIONS AND SELECTED DOCUMENTS OF THE INTERNATIONAL MONETARY FUND



Articles of Agreement



Bank Sound and Macro Policy

TABLE DES MATIÈRES

APPENDICE I

Réserves internationales	170
Évolution récente des avoirs officiels de réserve	170
<i>Réserves en devises</i>	170
<i>Avoirs de réserve en compte au FMI</i>	170
<i>Or</i>	170
<i>Évolution au premier trimestre de 1997</i>	172
Composition des réserves en devises	172
Tableaux de l'appendice I	
I.1. Réserves officielles, fin 1991–mars 1997	171
I.2. Part des différentes monnaies nationales dans le total des avoirs officiels identifiés en devises, à la fin des années 1987–96	173
I.3. Composition des avoirs officiels en devises, à la fin des années 1988–96	174

APPENDICE II

Opérations et transactions financières du FMI	176
Tableaux de l'appendice II	
II.1. Accords approuvés au cours des exercices clos les 30 avril 1953–97	176
II.2. Accords en vigueur à la fin des exercices clos les 30 avril 1953–97	178
II.3. Accords de confirmation en vigueur durant l'exercice clos le 30 avril 1997	179
II.4. Accords élargis en vigueur durant l'exercice clos le 30 avril 1997	180
II.5. Accords au titre de la facilité d'ajustement structurel renforcée à la fin de l'exercice clos le 30 avril 1997	181
II.6. État récapitulatif des décaissements, des rachats et des remboursements, exercices clos les 30 avril 1948–97	183
II.7. Achats au FMI, exercice clos le 30 avril 1997	184
II.8. Rachats au FMI, exercice clos le 30 avril 1997	185
II.9. Encours des crédits accordés par le FMI au titre des divers mécanismes, exercices clos les 30 avril 1990–97	186
II.10. Facilité d'ajustement structurel renforcée : valeur estimée des contributions au titre des bonifications et des prêts (montants engagés au 30 avril 1997)	187
II.11. État récapitulatif des transactions et opérations sur DTS, exercice clos le 30 avril 1997	188
II.12. Avoirs en DTS de l'ensemble des participants et de différents groupes de pays, exercices clos les 30 avril 1973–97	194
II.13. Principaux taux du FMI, exercice clos le 30 avril 1997	195

II.14. Liste des pays membres qui ont accepté les obligations de l'article VIII, sections 2, 3 et 4, des Statuts	196
II.15. Régimes de taux de change au 30 avril 1997	198
APPENDICE III	
Relations avec les autres organisations internationales	200
Évolution récente	200
Bureaux extérieurs	201
Coopération avec les banques régionales de développement	201
Institut multilatéral de Vienne	201
Rôle de la direction du FMI	201
APPENDICE IV	
Relations extérieures	202
Les instruments	202
L'ouverture récente	202
Les nouvelles initiatives en 1996/97	203
Encadré de l'appendice IV	
11. Le site du FMI sur le Web	203
Graphique : Page-menu du FMI sur le World Wide Web	203
Tableau de l'appendice IV	
IV.1. Publications du FMI parues durant l'exercice clos le 30 avril 1997	204
APPENDICE V	
Principales décisions du Conseil d'administration	209
A. Politique d'accès — Directives concernant les limites d'accès — Réexamen	209
B. Budget des opérations et transactions financières — Réexamen des directives sur l'affectation des monnaies	209
C. Revenu du FMI	209
a) <i>Objectif de revenu net et taux de commission sur l'utilisation des ressources du FMI pour l'exercice 1998</i>	209
b) <i>Emploi du revenu net du FMI pour l'exercice 1997</i>	209
D. Facilité d'ajustement structurel renforcée (FASR)	209
a) <i>Compte de fiducie de la FASR — Réserve — Réexamen</i>	209
b) <i>Compte de fiducie de la FASR — Extension de la liste d'admissibilité</i>	210
c) <i>FASR — Extension de la période d'engagement</i>	210
d) <i>FASR — Modalités des opérations spéciales de la FASR dans le contexte de l'Initiative en faveur des pays pauvres lourdement endettés — Transfert de ressources de la Réserve au Compte de fiducie de la FASR et nouveau transfert au Compte de versements spécial pour des opérations spéciales de la FASR</i>	210
e) <i>Compte de fiducie de la FASR — Amendement</i>	210
f) <i>Création du Fonds fiduciaire pour les opérations spéciales de la FASR en faveur des pays pauvres très endettés et pour les opérations de bonification aux fins de la FASR intérimaire</i>	210
<i>Annexe — Instrument portant création du Fonds fiduciaire pour les opérations spéciales de la FASR en faveur des pays pauvres très endettés et pour les opérations de bonification aux fins de la FASR intérimaire</i>	210
E. Augmentation des quotes-parts dans le cadre de la Neuvième révision générale — Extension des délais de notification du consentement et de paiement	214

F. Nouveaux accords d'emprunt	214
a) <i>Création</i>	214
<i>Annexe — Participants et montants des accords de crédit</i>	219
b) <i>Cessibilité des créances</i>	219
G. Relations avec l'Organisation mondiale du commerce (OMC) — Accord de coopération entre le FMI et l'OMC	220
H. Diffusion des notes d'information à la presse	220
APPENDICE VI	
Communiqués de presse du Comité intérimaire et du Comité du développement	221
Comité intérimaire du Conseil des gouverneurs sur le système monétaire international	221
<i>Quarante-septième réunion, Washington, 29 septembre 1996</i>	221
<i>Déclaration du Comité intérimaire — Partenariat pour une expansion durable de l'économie mondiale</i>	222
<i>Quarante-huitième réunion, Washington, 28 avril 1997</i>	223
Comité ministériel conjoint des Conseils des gouverneurs de la Banque et du Fonds sur le transfert de ressources réelles aux pays en développement (Comité du développement)	226
<i>Cinquante-troisième réunion, Washington, 30 septembre 1996</i>	226
<i>Cinquante-quatrième réunion, Washington, 3 octobre 1996</i>	227
<i>Cinquante-cinquième réunion, Washington, 29 avril 1997</i>	227
APPENDICE VII	
Administrateurs et nombre de voix au 30 avril 1997	229
APPENDICE VIII	
Changements dans la composition du Conseil d'administration	233
APPENDICE IX	
Budget administratif et budget d'équipement, dotation en personnel et organisation	239
Exercice 1997	239
<i>Budgets et dépenses</i>	239
<i>Organisation et dotation en personnel</i>	240
Exercice 1998	241
<i>Budgets et dépenses</i>	241
<i>Organisation et dotation en personnel</i>	242
Recrutement et composition du personnel	243
Projets de construction	245
Encadré de l'appendix IX 12. Les départements du FMI et leurs principales responsabilités	242
Tableaux de l'appendix IX IX.1. Coût des principales activités du FMI, exercices 1996–98	239
IX.2. Budget administratif et budget d'équipement, exercices 1995–98	240
IX.3. Ventilation du personnel d'encadrement du FMI par région et par nationalité en 1980, 1990 et 1996	241
IX.4. Ventilation du personnel par sexe et par catégorie professionnelle en 1980, 1990 et 1996	246

Graphiques de l'appendice IX	
12. Coûts estimés des principales activités, exercice 1997	241
13. Fonds monétaire international : organigramme	244
14. Budget d'équipement pour 1996-98 et prévisions sur cinq ans	245
15. Dépenses administratives, exercices 1994-97	245
APPENDICE X	
États financiers	247
Rapport du Comité de vérification externe des comptes	247
États financiers des comptes du FMI	
Département général	248
<i>Bilans</i>	248
<i>Comptes de résultats</i>	249
<i>État des variations des réserves et des ressources</i>	250
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	251
<i>Annexe 1 — Quotes-parts, avoirs du FMI en monnaies, utilisation des ressources du FMI par les États membres et positions dans la tranche de réserve</i>	256
<i>Annexe 2 — Calendrier des rachats et des remboursements de prêts</i>	260
<i>Annexe 3 — État des accords approuvés par le FMI</i>	261
Département des DTS	262
<i>État des allocations et des avoirs</i>	262
<i>Origines et emplois des DTS</i>	263
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	265
États financiers des comptes administrés par le FMI	
Compte de fiducie de la facilité d'ajustement structurel renforcée	267
<i>Bilan cumulé</i>	267
<i>Compte de résultats : état cumulé</i>	267
<i>État cumulé des variations des ressources</i>	268
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	268
<i>Annexe 1 — Encours des prêts</i>	270
<i>Annexe 2 — Contributions et transferts au Compte de bonification</i>	271
<i>Annexe 3 — État des accords d'emprunt</i>	272
<i>Annexe 4 — Calendrier de remboursement des emprunts</i>	273
<i>Annexe 5 — État des accords de prêt</i>	274
<i>Annexe 6 — Calendrier de remboursement des prêts</i>	275
Comptes administrés de la facilité d'ajustement structurel renforcée	276
<i>Bilans</i>	276
<i>Comptes de résultats</i>	277
<i>État des variations des ressources</i>	277
<i>Compte spécial du Fonds saoudien pour le développement</i>	
— <i>État des origines et emplois des ressources</i>	278
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	278
Fonds fiduciaire pour les opérations spéciales de la FASR en faveur des pays pauvres très endettés et pour les opérations de bonification aux fins de la FASR intérimaire (Fonds fiduciaire-PPTE)	280
<i>Bilan</i>	280
<i>Compte de résultats et variations des ressources</i>	280
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	281
Comptes administrés créés à la demande d'un État membre	282
<i>Bilans</i>	282
<i>Comptes de résultats et variations des ressources</i>	282
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	283

Fonds fiduciaire	285
<i>Bilans</i>	285
<i>Comptes de résultats</i>	285
<i>État des variations des ressources</i>	285
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	286
Compte de bonification du mécanisme de financement supplémentaire	287
<i>Bilans</i>	287
<i>Comptes de résultats et variations des ressources</i>	287
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	288
Compte de placement pour prestations à verser aux retraités	289
<i>Bilans</i>	289
<i>Comptes de résultats et variations des ressources</i>	289
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	290
États financiers de la Caisse de retraite du personnel	
Caisse de retraite du personnel	291
Rapport du Comité de vérification externe des comptes	291
<i>État des droits à prestations accumulés et des avoirs nets</i> <i>disponibles aux fins des prestations</i>	292
<i>État des variations des droits à prestations accumulés</i>	292
<i>État des variations des avoirs nets disponibles aux fins des prestations</i>	293
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	294
Caisse de retraite complémentaire	297
Rapport du Comité de vérification externe des comptes	297
<i>État des droits à prestations accumulés et des avoirs</i> <i>disponibles aux fins des prestations</i>	298
<i>État des variations des droits à prestations accumulés</i>	298
<i>État des variations des avoirs disponibles aux fins des prestations</i>	299
<i>Notes relatives aux états financiers</i>	299



RÉSERVES INTERNATIONALES

Le présent appendice retrace l'évolution récente des données officielles relatives aux réserves et aux liquidités internationales. Les variations des principales composantes des réserves officielles font l'objet d'un bref examen, qui est suivi d'une analyse de la composition des réserves en devises et de leur répartition entre différents groupes de pays.

Évolution récente des avoirs officiels de réserve

Les réserves internationales ont augmenté de 11 % en 1996, pour atteindre 1.320 milliards de DTS en fin d'année (tableau I.1). Les réserves autres que l'or ont progressé de 15 % et se chiffraient à 1.088 milliards de DTS, tandis que la valeur sur le marché des avoirs officiels en or a légèrement diminué pour s'établir à 232 milliards de DTS. Les taux d'expansion des réserves totales et des réserves autres que l'or sont restés comparables à ceux observés en 1995, et nettement supérieurs à leur niveau du début des années 90. L'augmentation des réserves autres que l'or s'explique en grande partie par l'accroissement des stocks de devises détenus par les pays industrialisés comme par les pays en développement. Les avoirs en compte au FMI sont demeurés à peu près inchangés en 1996.

Réserves en devises

Les devises constituent la principale composante des réserves autres que l'or, dont elles représentent 91 % pour les pays industrialisés et 98 % pour les pays en développement. Les réserves en devises s'élevaient à 1.032 milliards de DTS à la fin de 1996, ce qui correspond à une hausse de 15 % par rapport à la fin de 1995. Les pays en développement détenaient 51 % des réserves mondiales en devises en 1996, année durant laquelle ces réserves ont progressé de 61 milliards de DTS (soit une hausse de 14 % par rapport à 1995) pour les pays industrialisés et de 77 milliards de DTS (soit une hausse de 17 %) pour les pays en développement. Les pays débiteurs nets détenaient 75 % des réserves en devises des pays en développement. Suite aux entrées de capitaux privés, leurs réserves en devises ont augmenté en effet de 22 % en 1996, chiffre conforme au taux de croissance annuel moyen enregistré par ces pays depuis le début de la présente décennie. Les réserves en devises des pays n'ayant pas eu de difficultés à assurer le service de leur dette au cours de la période récente, qui représentent 70 % des réserves en devises des pays débiteurs nets, ont augmenté de 20 %. Les réserves en devises des pays en développement exportateurs de pétrole se sont accrues de 11 milliards de DTS en 1996

(soit une hausse de 26 %), après quatre années de quasi-stagnation. Enfin, les pays en développement non pétroliers ont renforcé leurs réserves en devises de 67 milliards de DTS (soit une progression de 16 %).

Avoirs de réserve en compte au FMI

Le ratio avoirs en compte au FMI/total des réserves autres que l'or a diminué régulièrement durant les années 90. En effet, les avoirs de réserve en compte au FMI constituaient environ 5 % des réserves autres que l'or à la fin de 1996, contre une moyenne de l'ordre de 11 % pour la précédente décennie. Le montant total des avoirs de réserve en compte au FMI est resté inchangé en 1996 et se chiffrait à 56 milliards de DTS en fin d'année. À l'heure actuelle, les pays industrialisés détiennent environ 83 % de ces avoirs. Au total, les positions de réserve des États membres au FMI, qui se composent de leur position dans la tranche de réserve et de leur position créditrice, ont augmenté de 1 milliard de DTS pour s'établir à 38 milliards de DTS à la fin de 1996, soit une progression de l'ordre de 4 % sur l'année.

Les avoirs en DTS des États membres, qui avaient fait l'objet de tirages considérables en 1992, suite à la Neuvième révision générale, pour assurer le paiement de la fraction de l'augmentation des quotes-parts payable en instruments de réserve, semblent s'être stabilisés après le vif essor enregistré de 1992 à 1995, lorsque le FMI a décidé de réduire ses avoirs en DTS afin que les États membres puissent reconstruire les leurs. Les États membres détiennent désormais 18,5 milliards de DTS sur les 21,4 milliards alloués par le FMI dans le cadre des deux allocations organisées depuis 1970. Les avoirs du FMI en DTS s'élevaient à 1,7 milliard de DTS fin 1996, contre 8,6 milliards fin 1992; le solde, soit 1,2 milliard de DTS, se trouvait auprès des autres détenteurs agréés.

Or

La valeur sur le marché des réserves officielles en or a baissé de 2 % en 1996, pour s'établir à 232 milliards de DTS en fin d'année. Le stock d'or a diminué de 3,8 millions d'once d'or fin en 1996, tandis que le prix de l'or sur le marché n'a que très légèrement fléchi au cours de la période. La part des avoirs en or dans les réserves totales tend à diminuer depuis les années 80, puisqu'elle est passée d'une moyenne de 44 % pour la décennie à 18 % en 1996. Les pays industrialisés détiennent 83 % des réserves

Tableau I.1

Réserves officielles, fin 1991-mars 1997¹*(Milliards de DTS)*

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	Mars 1997
Ensemble des pays							
Réserves totales, or exclu							
Avoirs en compte au FMI							
Positions de réserve au FMI	25,9	33,9	32,8	31,7	36,7	38,0	36,2
DTS	20,6	12,9	14,6	15,8	19,8	18,5	18,7
Total partiel, avoirs en compte au FMI	46,4	46,8	47,4	47,5	56,4	56,5	54,9
Devises	625,4	646,9	718,4	776,9	893,5	1.301,5	1.078,2
Réserves totales, or exclu	671,8	693,7	765,9	824,4	949,9	1.088,0	1.133,0
Or ²							
Quantité (millions d'onces d'or fin)	938,0	927,5	921,7	917,7	908,4	904,6	892,8
Valeur au prix du marché de Londres	231,9	224,8	262,1	240,9	236,3	232,3	224,1
Réserves totales, or inclus	903,7	918,5	1.028,0	1.065,3	1.186,3	1.320,3	1.357,1
Pays industrialisés							
Réserves totales, or exclu							
Avoirs en compte au FMI							
Positions de réserve au FMI	22,8	29,5	28,3	27,4	31,6	32,6	31,0
DTS	17,5	10,5	11,5	12,5	15,0	14,5	14,7
Total partiel, avoirs en compte au FMI	40,2	40,0	39,8	39,9	46,6	47,1	45,7
Devises	360,4	356,8	373,7	393,9	441,1	501,7	515,3
Réserves totales, or exclu	400,7	396,7	413,4	433,8	487,7	548,8	561,0
Or ²							
Quantité (millions d'onces d'or fin)	793,7	785,2	770,8	768,0	755,1	747,7	736,1
Valeur au prix du marché de Londres	196,2	190,3	219,2	201,6	196,5	192,0	184,8
Réserves totales, or inclus	596,9	587,1	632,7	635,5	684,1	740,8	745,8
Pays en développement							
Réserves totales, or exclu							
Avoirs en compte au FMI							
Positions de réserve au FMI	3,1	4,4	4,5	4,3	5,0	5,4	5,2
DTS	3,1	2,4	3,2	3,3	4,8	4,0	4,0
Total partiel, avoirs en compte au FMI	6,2	6,8	7,7	7,6	9,8	9,4	9,2
Devises	264,9	290,2	344,8	383,0	452,5	529,8	562,8
Réserves totales, or exclu	271,2	296,9	352,4	390,5	462,3	539,1	572,0
Or ²							
Quantité (millions d'onces d'or fin)	144,3	142,3	150,8	149,6	153,3	156,9	156,7
Valeur au prix du marché de Londres	35,7	34,5	42,9	39,3	39,9	40,3	39,3
Réserves totales, or inclus	306,8	331,4	395,3	429,8	502,1	579,4	611,4
Pays débiteurs (net)							
Réserves totales, or exclu							
Avoirs en compte au FMI							
Positions de réserve au FMI	1,2	2,8	2,7	2,9	3,5	3,9	3,8
DTS	2,4	1,7	2,3	2,4	3,8	2,9	2,9
Total partiel, avoirs en compte au FMI	3,6	4,5	5,0	5,2	7,3	6,9	6,7
Devises	166,2	184,9	233,1	264,8	329,3	400,2	428,5
Réserves totales, or exclu	169,8	189,4	238,1	270,0	336,6	407,0	435,2
Or ²							
Quantité (millions d'onces d'or fin)	118,1	116,1	124,6	123,4	127,6	131,3	131,0
Valeur au prix du marché de Londres	29,2	28,1	35,4	32,4	33,2	33,7	32,9
Réserves totales, or inclus	199,0	217,6	273,5	302,4	369,8	440,7	468,1

Tableau I.1 (fin)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	Mars 1997
Pays n'ayant pas eu de difficultés à assurer le service de leur dette							
Réserves totales, or exclu							
Avoirs en compte au FMI							
Positions de réserve au FMI	1,1	2,3	2,3	2,4	3,1	3,5	3,4
DTS	1,5	1,1	1,2	1,3	2,8	1,8	1,8
Total partiel, avoirs en compte au FMI	2,7	3,4	3,5	3,7	5,9	5,3	5,2
Devises	116,7	119,2	155,4	179,8	234,6	280,3	304,3
Réserves totales, or exclu	119,4	122,6	158,9	183,5	240,4	285,5	309,4
Or ²							
Quantité (millions d'onces d'or fin)	72,5	70,2	78,6	77,1	79,8	83,3	83,1
Valeur au prix du marché de Londres	17,9	17,0	22,4	20,3	20,8	21,4	20,9
Réserves totales, or inclus	137,3	139,6	181,3	203,8	261,2	306,9	330,3

Note : Les chiffres étant arrondis, il se peut que la somme des composantes ne corresponde pas au total.

Source : Fonds monétaire international, *Statistiques financières internationales* (divers numéros)

¹Les «avoirs en compte au FMI» comprennent les positions de réserve au FMI et les avoirs en DTS de tous les pays membres du FMI. Les postes «devises» et «or» comprennent les avoirs officiels des pays membres du FMI pour lesquels on dispose de données et ceux de certains autres pays et régions.

²Une once d'or fin équivaut à 31,103 grammes. Le cours indiqué est celui du «fixing» de l'après-midi à Londres le dernier jour ouvrable de chaque période considérée.

mondiales d'or, lesquelles représentaient 26 % de leurs réserves totales en 1996, contre 7 % à peine pour les pays en développement.

Évolution au premier trimestre de 1997

Au premier trimestre de 1997, les réserves internationales ont progressé au total de 37 milliards de DTS. La hausse de 45 milliards de DTS enregistrée par les réserves autres que l'or est due dans sa quasi-totalité à l'accroissement des réserves en devises, alors que la contraction de 2 milliards de DTS des avoirs en compte au FMI s'explique par la diminution des positions de réserve des pays industrialisés au FMI. Les réserves en devises ont augmenté de 3 % dans les pays industrialisés et de 6 % dans les pays en développement depuis la fin de 1996. La valeur sur le marché des avoirs officiels en or a diminué de 8 milliards de DTS, sous l'effet conjugué d'une contraction de 1 % du volume des réserves détenues et d'une baisse de 6 % du prix de l'or exprimé en DTS.

Composition des réserves en devises

La composition des réserves en devises n'a guère changé depuis dix ans (tableau I.2). Le dollar reste la principale monnaie internationale et représentait 59 % des réserves identifiées en 1996¹. La part de la monnaie américaine dans les réserves en devises a baissé entre 1987 et la fin de 1990, mais la tendance s'est inversée en 1993 et le poids du dollar est resté relativement stable depuis. Les parts respectives du deutsche mark et du yen ont diminué progressivement pour passer de leurs sommets (18 % et 9 %, respectivement) du

¹Le tableau I.2 présente les écus comme une monnaie distincte, sauf dans la dernière colonne, où les engagements en écus de l'Institut monétaire européen (IME) correspondant à des swaps écus/dollars sont comptabilisés avec les dollars et où tous les autres écus ne sont pas pris en compte dans les calculs.

début des années 90 à 14 % et 6 %, respectivement, en 1996. L'augmentation de la part des «monnaies non spécifiées» dans les réserves en devises en 1995 et 1996 est due principalement à des problèmes de données². En particulier, de nombreux pays en transition devenus membres du FMI ces dernières années ne communiquent que le montant total de leurs avoirs en devises, sans préciser la ventilation de celles-ci entre les diverses monnaies de réserve. La composante «monnaies non spécifiées» représentait 10 % des réserves en devises à la fin de 1996, ce qui montre que les évolutions susmentionnées doivent être interprétées avec beaucoup de prudence.

À la fin de 1996, la part du dollar dans les réserves des pays industrialisés s'établissait à 56 %, en hausse de 12 points par rapport à 1991. La part de la monnaie américaine dans les réserves en devises des pays en développement est restée relativement stable durant les années 90 et atteignait 63 % à la fin de 1996. Les parts respectives du deutsche mark et du yen dans les réserves en devises des pays industrialisés comme des pays en développement ont diminué régulièrement durant les années 90. Ensemble, elles représentaient 22 % des réserves des pays industrialisés en 1996, contre 29 % en 1990; elles constituaient 17 % des réserves des pays en développement en 1996. Les parts respectives des autres monnaies de réserve identifiées n'ont pas changé de manière significative au cours des dix dernières années.

²Les monnaies non spécifiées comportent les monnaies qui ne sont pas énumérées au tableau I.2 ainsi que les devises qui figurent dans les réserves dont la composition n'est pas disponible auprès du pays concerné ou d'autres sources. En ce qui concerne les pays en développement et les pays en transition qui sont devenus récemment membres du FMI, les chiffres présentés sous cette catégorie reflètent sans doute, en grande partie, un manque d'information sur la ventilation des réserves en devises.

Tableau I.2

**Part des différentes monnaies nationales dans le total des avoirs officiels identifiés en devises,
à la fin des années 1987-96¹**
(En pourcentage)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	Pour mémoire : swaps écus/ dollars comptabilisés avec les dollars ² 1996
Ensemble des pays											
Dollar E.U.	55,7	55,1	51,8	50,1	50,6	54,7	56,1	56,0	56,6	58,9	63,7
Livre sterling	2,1	2,5	2,5	3,1	3,4	3,2	3,1	3,3	3,2	3,4	3,5
Deutsche mark	13,3	14,5	18,0	17,3	15,9	13,7	14,2	14,3	13,7	13,6	14,0
Franc français	0,8	1,0	1,4	2,3	2,8	2,5	2,2	2,1	2,0	1,6	1,6
Franc suisse	1,8	1,8	1,4	1,3	1,2	1,0	1,1	0,9	0,8	0,7	0,8
Florin néerlandais	1,2	1,0	1,1	1,0	1,0	0,6	0,6	0,5	0,4	0,3	0,4
Yen	6,9	7,0	7,3	8,1	8,7	7,7	7,7	7,9	6,5	6,0	6,2
Écus	13,6	11,7	10,8	10,1	10,6	10,1	8,6	8,1	7,0	5,9	...
Monnaies non spécifiées ³	4,6	5,4	5,8	6,7	5,7	6,3	6,3	6,9	9,8	9,5	9,8
Pays industrialisés											
Dollar E.U.	54,8	54,5	48,4	45,7	43,7	48,9	50,3	51,0	52,1	55,5	64,9
Livre sterling	1,0	1,3	1,3	1,7	1,8	2,4	2,2	2,3	2,1	2,0	2,1
Deutsche mark	14,1	15,6	20,7	19,8	18,3	15,1	16,4	16,3	16,4	16,4	17,5
Franc français	0,3	0,7	1,1	2,3	3,0	2,8	2,5	2,1	2,1	1,6	1,7
Franc suisse	1,5	1,5	1,1	0,9	0,8	0,4	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1
Florin néerlandais	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2
Yen	6,3	6,4	7,6	8,8	9,7	7,6	7,9	8,3	6,7	5,9	6,2
Écus	19,0	16,3	15,3	14,5	16,6	16,7	15,2	14,6	13,3	11,5	...
Monnaies non spécifiées ³	2,0	2,8	3,5	5,2	4,9	5,7	4,8	5,0	7,1	6,8	7,3
Pays en développement											
Dollar E.U.	58,2	56,7	60,0	60,1	62,7	63,8	63,7	62,0	61,6	62,5	62,5
Livre sterling	5,1	5,5	5,6	6,4	6,2	4,5	4,2	4,7	4,5	4,9	4,9
Deutsche mark	11,2	11,6	11,4	11,7	11,7	11,5	11,2	11,8	10,7	10,6	10,6
Franc français	2,0	2,0	2,1	2,3	2,5	2,1	1,9	2,2	2,0	1,5	1,5
Franc suisse	2,6	2,3	2,2	2,0	2,0	2,0	2,2	1,8	1,5	1,4	1,4
Florin néerlandais	1,2	1,0	0,9	0,8	1,0	1,0	0,9	0,8	0,6	0,5	0,5
Yen	8,3	8,6	6,6	6,6	7,0	7,9	7,6	7,5	6,4	6,2	6,2
Écus	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	...
Monnaies non spécifiées ⁴	11,3	12,2	11,2	10,0	7,0	7,3	8,3	9,3	12,7	12,3	12,3

Note : Les chiffres étant arrondis, il se peut que la somme des composantes ne corresponde pas au total.

¹Les écus sont maintenant comptabilisés comme une monnaie distincte, sauf dans la dernière colonne. Seuls les pays membres du FMI qui communiquent des renseignements sur leurs avoirs officiels en devises sont inclus dans le présent tableau.

²Cette colonne permet de procéder à des comparaisons; elle indique la composition en monnaies des réserves lorsque les écus émis en contrepartie de dollars sont comptabilisés avec les dollars et lorsque tous les autres écus sont omis des calculs.

³Ce chiffre résiduel est égal à la différence entre le total des réserves en devises des pays membres du FMI et la somme des réserves détenues dans les monnaies figurant sur ce tableau.

⁴Ces calculs sont fondés dans une plus large mesure sur des estimations des services du FMI que ceux qui concernent le groupe des pays industrialisés.

Dans le calcul des parts des différentes monnaies nationales figurant au tableau I.2, l'unité monétaire européenne (écu) est comptabilisé en tant que monnaie distincte. Les réserves officielles en écus, qui sont détenues principalement par des pays européens, revêtent la forme de créances sur le secteur privé et sur l'Institut monétaire européen (IME). Les réserves en écus qui représentent des créances sur l'IME sont émises en contrepartie du dépôt de 20 % des réserves en or et en dollars des États membres. Ces swaps sont renouvelés tous les trois mois; les variations des avoirs en or et en dollars des

États membres, de même que les fluctuations du prix de l'or sur le marché et de la valeur du dollar par rapport aux autres devises, modifient l'encours des écus³. Les variations en

³Pour calculer la valeur en écus des avoirs en or de l'IME, le prix auquel se font les swaps d'écus est réputé égal à la plus faible des deux valeurs suivantes : la moyenne des prix affichés chaque jour aux deux «fixings» de Londres pendant les six mois précédents, ou le cours moyen des deux «fixings» de l'avant-dernier jour ouvrable de la période.

Tableau I.3

Composition des avoirs officiels en devises, à la fin des années 1988-96¹

(Millions de DTS)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Dollar E.U.									
Variation des avoirs	18.218	11.350	18.396	15.822	33.946	47.476	30.463	71.971	100.608
Variation de volume	5.864	5.716	39.003	18.120	21.921	46.111	53.740	76.595	83.658
Variation de prix	12.354	5.634	-20.607	-2.298	12.024	1.365	-23.277	-4.624	16.950
Valeur en fin d'année	242.194	253.543	271.940	287.762	321.708	369.184	399.647	471.617	572.225
Livre sterling									
Variation des avoirs	2.263	1.500	4.546	2.477	-624	1.346	3.779	2.953	6.152
Variation de volume	2.078	2.653	3.045	3.006	3.071	1.706	3.913	3.524	2.263
Variation de prix	185	-1.153	1.502	-529	-3.695	-360	-134	-571	3.889
Valeur en fin d'année	10.902	12.403	16.949	19.426	18.802	20.148	23.927	26.880	33.032
Deutsche mark									
Variation des avoirs	10.049	24.341	6.265	-3.798	-9.768	12.637	8.962	11.956	18.030
Variation de volume	13.755	17.862	1.649	-1.846	-8.081	18.513	4.332	5.771	23.925
Variation de prix	-3.706	6.480	4.616	-1.952	-1.687	-5.875	4.629	6.186	-5.894
Valeur en fin d'année	63.545	87.886	94.151	90.353	80.585	93.223	102.184	114.141	132.171
Franc français									
Variation des avoirs	1.235	2.494	5.478	3.545	-1.321	-58	572	1.726	-1.818
Variation de volume	1.519	2.026	5.104	3.528	-1.112	877	31	612	-1.279
Variation de prix	-284	469	374	18	-209	-935	541	1.114	-539
Valeur en fin d'année	4.497	6.992	12.469	16.015	14.694	14.635	15.208	16.934	15.116
Franc suisse									
Variation des avoirs	576	-776	-51	-137	-626	1.345	-1.054	112	685
Variation de volume	1.333	-764	-728	232	-453	1.433	-1.490	-605	1.543
Variation de prix	-757	-12	677	-369	-173	-87	436	717	-858
Valeur en fin d'année	7.746	6.969	6.919	6.782	6.156	7.501	6.447	6.559	7.244
Florin néerlandais									
Variation des avoirs	-237	866	331	294	-2.237	300	-519	-258	129
Variation de volume	73	515	93	370	-2.240	559	-704	-471	285
Variation de prix	-310	351	238	-76	3	-258	186	213	-157
Valeur en fin d'année	4.401	5.267	5.598	5.892	3.655	3.955	3.437	3.178	3.307
Yen									
Variation des avoirs	3.240	4.761	8.482	5.449	-4.172	5.597	5.548	-2.078	3.890
Variation de volume	2.227	8.778	8.716	2.243	-6.262	434	2.745	805	8.854
Variation de prix	1.013	-4.018	-234	3.207	2.090	5.162	2.803	-2.882	-4.964
Valeur en fin d'année	30.857	35.618	44.100	49.550	45.377	50.974	56.522	54.444	58.334
Écu									
Variation des avoirs	-3.082	1.207	1.974	5.360	-498	-2.820	957	1.147	-1.132
Variation de volume	-419	-1.079	-724	6.283	3.845	1.503	-1.037	-1.654	-294
Variation de prix	-2.663	2.287	2.697	-923	-4.342	-4.323	1.994	2.801	-838
Valeur en fin d'année	51.431	52.638	54.611	59.971	59.473	56.654	57.610	58.758	57.626
Total des avoirs précités²									
Variation des avoirs	32.261	45.743	45.423	29.013	14.699	65.824	48.708	87.530	126.543
Variation de volume	26.429	35.705	56.157	31.935	10.688	71.136	61.530	84.576	118.955
Variation de prix	5.832	10.038	-10.735	-2.922	4.011	-5.312	-12.822	2.954	7.589
Valeur en fin d'année	415.573	461.316	506.738	535.751	550.450	616.274	664.982	752.512	879.055
Total des avoirs officiels³									
Variation des avoirs	38.399	50.763	48.584	31.760	21.543	71.526	58.426	116.638	136.849
Valeur en fin d'année	494.271	545.034	593.618	625.378	646.921	718.447	776.873	893.511	1.030.361

Note : Les chiffres étant arrondis, il se peut que la somme des composantes ne corresponde pas au total.

¹La composition des avoirs en devises est établie sur la base de l'étude des monnaies qu'effectuent les services du FMI et d'estimations établies essentiellement, mais non uniquement, à partir de rapports nationaux officiels. Les chiffres de ce tableau doivent être considérés comme des estimations susceptibles d'être modifiées à mesure que de nouveaux renseignements sont communiqués. Pour calculer les variations en volume, on a multiplié la variation des avoirs officiels en chaque monnaie entre la fin d'un trimestre donné et celle du trimestre suivant par la moyenne des valeurs en DTS de la monnaie considérée à ces deux dates. Cette méthode revient à convertir en DTS la variation en volume des différentes monnaies exprimée en unités monétaires nationales. En établissant pour chaque trimestre la différence entre la variation en volume ainsi calculée en DTS et la variation de la valeur en DTS des devises détenues à la fin de deux trimestres consécutifs, puis en faisant la somme de ces différences trimestrielles, on obtient l'effet de la variation du prix des devises pour chacune des années considérées.

²Chaque poste représente la somme des huit monnaies précitées.

³Y compris un montant résiduel dont la composition en monnaies n'a pu être déterminée, ainsi que des avoirs en monnaies autres que celles qui figurent dans le tableau.

volume des avoirs en écus dépendent donc en partie de l'évolution des deux composantes des swaps intervenant dans le cadre de l'IME⁴. Les créances officielles sur le secteur privé, qui prennent le plus souvent la forme de dépôts et d'obligations en écus, constituent l'autre composante des réserves en écus.

La part de l'écu dans les réserves en devises des pays industrialisés est tombée progressivement de 19 % en 1987 à 12 % à la fin de 1996. C'est, pour l'essentiel, la diminution des réserves officielles en écus sous forme de créances sur le secteur privé qui explique la contraction récente de la part de l'écu.

À la dernière colonne du tableau I.2, la valeur en DTS des écus émis en contrepartie de dollars dans le cadre des swaps est comptabilisée dans la composante dollars des réserves en devises, ce qui a pour effet de porter la part du dollar à 64 % des réserves mondiales et à 65 % des réserves des pays industrialisés. En dépit de ce traitement particulier des avoirs en écus, toutefois, la ventilation globale des réserves entre les diverses devises tend à rester la même.

⁴Les swaps trimestriels s'effectuent à la fin de la première semaine des mois de janvier, d'avril, de juillet et d'octobre. L'encours des écus varie donc en fonction du taux de change et du prix de l'or à ces dates, tandis que les variations de la valeur en DTS des écus sont calculées au taux de change DTS/écu en vigueur à la fin de chaque trimestre.

Les fluctuations de la valeur en DTS des réserves en devises peuvent être décomposées en variations en volume et en valeur (ou prix) pour chacune des grandes monnaies de même que pour l'écu (tableau I.3, page 174). En 1996, les réserves officielles détenues dans les principales devises identifiables ont enregistré une hausse globale de 127 milliards de DTS, qui correspond à une augmentation en volume de 119 milliards de DTS et à une appréciation en valeur de 8 milliards de DTS.

Les réserves officielles en dollars se sont accrues de 101 milliards de DTS en 1996, sous l'effet conjugué d'une augmentation en volume de 84 milliards de DTS et d'une appréciation de 4 % de la valeur du dollar par rapport au DTS. Le volume des réserves en deutsche mark a progressé de 24 milliards de DTS en 1996, mais cette croissance a été compensée en partie par une baisse de 6 milliards de DTS de la valeur de ces réserves. De même, le volume des réserves en yen a connu un accroissement de 9 milliards de DTS, qui a été compensé en partie par une dépréciation de 9 % de la monnaie japonaise vis-à-vis du DTS. Parmi les autres grandes devises, seule la livre sterling a vu sa valeur par rapport au DTS s'apprécier en 1996, et le volume des réserves détenues dans cette monnaie a augmenté de 2 milliards de DTS. Les réserves en francs français et en écus affichent, quant à elles, un recul aussi bien en volume qu'en valeur, pour se contracter au total de 2 milliards de DTS et de 1 milliard de DTS, respectivement, en 1996.