
PROCEEDINGS AND DOCUMENTS OF THE

United Nations

Monetary and Financial

Conference

BRETTON WOODS, NEW HAMPSHIRE

JULY 1-22, 1944

Vol. II



UNITED STATES GOVERNMENT PRINTING OFFICE, WASHINGTON : 1948

DEPARTMENT OF STATE
Publication 2866
International Organization and
Conference Series I, 3

DIVISION OF PUBLICATIONS
OFFICE OF PUBLIC AFFAIRS

**For sale by the Superintendent of Documents, U. S. Government Printing Office,
Washington 25, D. C. — Price \$2.25**

Contents

	Page
Appendix I. Miscellaneous Conference Documents	1129
1. Pre-Conference Documents	1129
2. Press Releases	1147
3. List of Correspondents	1245
4. Translations of Certain Documents Into French and Spanish	1248
Appendix II. List of Documents Issued at the Conference	1520
Appendix III. Key to Symbols Used on Documents . . .	1535
Appendix IV. Related Papers	1536
1. Preliminary Draft Outline of Proposal for a United and Associated Nations Stabilization Fund . .	1536
2. International Clearing Union	1548
3. Letter From Secretary Morgenthau to the Min- isters of Finance of Thirty-Seven Countries . .	1573
4. Tentative Draft Proposals of Canadian Experts for an International Exchange Union	1575
5. Preliminary Draft Outline of a Proposal for an In- ternational Stabilization Fund of the United and Associated Nations	1597
6. Preliminary Draft Outline of a Proposal for a Bank for Reconstruction and Development of the United and Associated Nations	1616
7. Joint Statement by Experts on the Establishment of an International Monetary Fund of the United and Associated Nations	1629
Index	1637

Volume II
APPENDIXES

Miscellaneous Conference Documents

1. Pre-Conference Documents

Document 1

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE
Mount Washington Hotel, Bretton Woods, New Hampshire

General Information

Bretton Woods.

Bretton Woods, New Hampshire consists solely of the Mount Washington Hotel and its appendages. The hotel community is surrounded by the scenic White Mountain National Forest, which covers nearly one million acres and is dominated by Mount Washington, highest peak of the Presidential Range.

Hotel Rates.

By special arrangement with the Mount Washington Hotel, persons participating in the Conference in any official capacity will be charged a flat rate of \$11.00 per day, American plan (meals included). Persons assigned to superior accommodations will be obliged to pay a surcharge. The eleven-dollar rate applies to double-occupancy rooms with bath or single rooms without bath. Persons occupying single rooms with bath will be charged fifteen dollars or eighteen dollars per day, in accordance with the nature of the accommodations. Ten percent of the daily charge will be added by the hotel to cover gratuities to hotel personnel.

The hotel will compute its daily charges on the basis of four six-hour quarters, calculating from the beginning of that quarter of the day during which the individual enters upon residence at the hotel. For example, a guest arriving after 6:00 a.m., but before noon, will be charged three-fourths of the daily rate for the day of arrival.

Offices.

Space limitations require that the number of rooms devoted to offices be strictly limited. A flat rate of ten dollars per day will be charged for all rooms furnished as offices situated on the first, second, third, and fourth floors where, it is anticipated,

the offices of the delegations will be concentrated. Offices will be furnished with executive desks, stenographic desks or tables, and appropriate chairs.

Recreation.

Participants in the Conference will be permitted the gratuitous use of the tennis courts, swimming pool, and motion picture theater. Other facilities, such as the golf course, riding horses, et cetera, will be available at customary rates.

Religious Services.

An Episcopal Church is located on the hotel grounds, within easy walking distance of the hotel. A Roman Catholic Church is located at Fabyan, a distance of approximately one mile.

Special Transportation to Bretton Woods.

Separate notices are being issued with regard to special arrangements for transportation to the seat of the Conference.

Document 1½

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

**Delegation of the
United States of America**

Delegates

- Henry Morgenthau, Jr., Secretary of the Treasury, *Chairman.*
Fred M. Vinson, Director, Office of Economic Stabilization, *Vice
Chairman.*
Dean Acheson, Assistant Secretary of State.
Edward E. Brown, President, First National Bank of Chicago.
Leo T. Crowley, Administrator, Foreign Economic Administration.
Marriner S. Eccles, Chairman, Board of Governors of the Federal Reserve System.
Mabel Newcomer, Professor of Economics, Vassar College.
Brent Spence, House of Representatives, Chairman, Committee on Banking and Currency.
Charles W. Tobey, United States Senate, Member, Committee on Banking and Currency.
Robert F. Wagner, United States Senate, Chairman, Committee on Banking and Currency.
Harry D. White, Assistant to the Secretary of the Treasury.

Jesse P. Wolcott, House of Representatives, Member, Committee on Banking and Currency.

(p. 2)

Technical Advisers

James W. Angell, Foreign Economic Administration.

E. M. Bernstein, Treasury Department, *Executive Secretary of the Delegation.*

Malcolm Bryan, Vice President, Federal Reserve Bank of Atlanta.

E. G. Collado, Department of State.

Henry Edmiston, Vice President, Federal Reserve Bank of St. Louis.

Walter Gardner, Board of Governors, Federal Reserve System.

E. A. Goldenweiser, Board of Governors, Federal Reserve System.

A. H. Hansen, Board of Governors, Federal Reserve System.

Frederick Livesey, Department of State.

Walter Louchheim, Jr., Securities and Exchange Commission.

August Maffry, Department of Commerce.

Norman T. Ness, Treasury Department.

Leo S. Pasvolsky, Department of State.

Warren Pierson, Export-Import Bank.

Chauncey W. Reed, House of Representatives, Member, Committee on Coinage, Weights and Measures.

Andrew L. Somers, House of Representatives, Chairman, Committee on Coinage, Weights and Measures.

M. S. Szymczak, Board of Governors, Federal Reserve System.

(p. 3)

Legal Advisers

Ansel F. Luxford, Treasury Department, *Chief Legal Adviser.*

Ben Cohen, Stabilization Board.

Oscar Cox, Foreign Economic Administration.

J. P. Dreibelbis, Board of Governors, Federal Reserve System.

E. B. Stroud, Vice President, Federal Reserve Bank of Dallas.

Secretary-General of the Delegation

Charles S. Bell, Treasury Department.

Assistants to the Chairman

Henrietta S. Klotz, Treasury Department.

Margaret McHugh, Treasury Department.

Frederick Smith, Treasury Department.

Arthur Sweetser, Office of War Information.

Technical Secretaries

Mordecai Ezekiel, Department of Agriculture.

John Fuqua, Department of State.
 I. Lubin, Department of Labor.
 George Luthringer, Department of State.
 D. F. Richardson, Treasury Department.
 G. Silvermaster, Department of Agriculture.
 Arthur Smithies, Budget Bureau.
 William L. Ullmann, Treasury Department.

Document 2½

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Officers of the Conference

Temporary President

Henry Morgenthau, Jr., Secretary of the Treasury and Chairman
 of the United States Delegation.

Secretary General of the Conference

Warren Kelchner, Chief, Division of International Conferences,
 Department of State.

Technical Secretary General

V. Frank Coe, Assistant Administrator, Foreign Economic Ad-
 ministration.

Assistant Secretary General

Philip C. Jessup, Acting Director, School of Military Government
 and Administration, Columbia University.

Secretaries and Assistant Secretaries of Technical Commissions and Committees

Elting Arnold, Treasury Department;
 J. H. Bitterman, Treasury Department;
 Karl Bopp, Federal Reserve Board;
 Alice Bourneuf, Federal Reserve Board;
 R. B. Brenner, Treasury Department;
 W. A. Brown, Department of State;
 (p. 2) Lauren Casaday, Treasury Department;
 Eleanor L. Dulles, Department of State;
 Charles H. Dyson, Colonel, United States Army, War Department;
 Raymond Mikesell, Treasury Department;
 E. E. Minskoff, Treasury Department;
 Ruth Russell, Department of State;
 Orvis Schmidt, Treasury Department;
 Leroy Stinebower, Department of State;
 J. Sundelson, Treasury Department;

Arthur Upgren, Federal Reserve Bank;

J. P. Young, Department of State.

Chief Press Relations Officer

Michael J. McDermott, Special Assistant to the Secretary of State.

Assistant Press Relations Officers

Harold R. Beckley, Superintendent, Senate Press Gallery;

George H. Coffelt, Treasury Department;

(p. 3) John C. Pool, Department of State.

Executive Secretary

Clarke L. Willard, Assistant Chief, Division of International Conferences, Department of State.

Liaison Secretaries

Elbridge Durbrow, Foreign Service Officer, Department of State;

James H. Wright, Foreign Service Officer, Department of State.

Special Assistant to the Secretary General

Edward G. Miller, Jr., Adviser, Liberated Areas Division, Department of State.

Administrative Secretary

Lyle L. Schmitter, Department of State.

Assistant Administrative Secretary

P. Henry Mueller, Department of State.

Chief of the Interpreting and Translating Bureau

Guillermo Suro, Acting Chief, Central Translating Division, Department of State.

Secretary for Transportation and Special Services

M. Hamilton Osborne, Department of State.

(p. 4)

Editor of the "Journal"

Frances Armbruster, Department of State.

NOTE: The Permanent President and the Vice Presidents of the Conference, as well as the Chairmen, Vice Chairmen and Rapporteurs of Technical Commissions and Committees, will be elected by the Conference.

Document 3

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

**Memorandum on Participation, Organization and the
Functions of Conference Officers and Units**

The Conference will be an autonomous organization and will be operated on the procedure outlined in the regulations formu-

lated by the host government until the Conference itself adopts the definitive regulations. (A copy of the regulations is attached herewith.)

PARTICIPANTS

Officially accredited delegations from the governments of the United Nations and those nations associated with them in this war invited by the Government of the United States will be entitled to have full membership in the Conference and each such delegation shall have the right of one vote. (List attached.) Under the proposed regulations the voting will be done in alphabetical order of the countries listed in the English language.

This Government has extended the following additional invitations for the opening plenary session and succeeding sessions pending determination by the Conference itself of the prerequisites for attendance at the business meetings:

(1) To the following international organizations to send one observer each:

Economic, Financial and Transit Department of the League of Nations

International Labor Office

United Nations Interim Commission on Food and Agriculture

United Nations Relief and Rehabilitation Administration

(2) To the Danish Minister to attend in his personal capacity.

(At the previous United Nations conferences held in this country the Minister has been permitted to attend in this capacity all meetings except those of standing or special committees but without the right to vote.)

The Minister and the observers would not have the right to vote under the invitation extended by this Government.

ORGANIZATION

Officers

In accordance with the generally accepted international practice, the host government designates the *Temporary President* and furnishes the secretariat of (p. 2) the Conference. The President of the United States has designated Secretary Morgenthau as Temporary President of the Conference, Warren Kelchner as the Secretary General, V. Frank Coe as the Technical Secretary General and Philip Jessup as the Assistant Secretary General.

The Temporary President will serve until the *Permanent President* has been elected by the Conference after recommendation by the Committee on Nominations. This election will probably take place at the second plenary session on July 3 at which time the Vice Presidents will be elected in like manner.

The *Secretary General* will be the executive head of the Conference Secretariat and will serve also as the principal adviser to the President of the Conference, the Vice Presidents and the officers of the Commissions and Committees on Conference procedure, precedent, organization and protocol. The *Technical Secretary General* who will have primary responsibility for the coordination of the substantial technical work of the Commissions and their Committees and for the planning and supervision of the work of the Secretaries of such Committees. In addition there will be an *Assistant Secretary General* who will aid both the Secretary General and the Technical Secretary General.

The titles and functions of other officers of the Conference are included later in this memorandum in the chapters on their respective units.

Sessions

The Conference will operate through:

PLENARY SESSIONS

- Inaugural plenary session
- Business sessions
(Executive sessions if needed)
- Closing plenary session.

COMMISSIONS

- Commission I —International Monetary Fund
- Commission II —Bank for Reconstruction and Development
- Commission III—Other Means of International Financial Co-operation

COMMITTEES

The Commissions will be divided into Committees where most of the detailed substantial work of the Conference will be done. The Committee structure will be determined by the Conference. The United States will make appropriate recommendations in this regard.

(p. 3)

Commission and Committee Officials

Each Commission and each Committee will elect a Chairman, one or more vice-chairmen, and a rapporteur or reporter delegate. The Committee rapporteurs will make the final reports to the respective Commissions and the Commission rapporteurs will report to the full Conference on behalf of their respective groups.

The Commission and Committee Secretaries occupy very important positions in the Conference organization. As indicated above, the real substantial detailed work of the Conference is accomplished in Committee sessions. The responsibility therefore

devolves upon the Commission and Committee Secretaries to guide their respective groups along the most logical and fruitful lines, to maintain a high degree of efficient operation and to assure the equilibrium and goodwill of the group. The Commission and Committee Secretaries, like all other officers of the Conference, are on this occasion international officials and for all practical purposes temporarily lose not only their national identity but their allegiance to the organizations, governmental or otherwise, with which they are affiliated. They must operate without partiality or favor keeping in mind that the national delegations, including the delegation of their own country, are of equal standing before the Conference. The success of the Conference will depend in large measure upon the effectiveness of the day-by-day work of the Commission and Committee Secretaries and this will be influenced very largely by the maintenance of a cordial and friendly personal relationship with all the members of their respective committees, especially the foreign participants. The duties in addition to the foregoing will include the following:

1. Keeping a list of the members of the committee, together with alternates and advisers;
2. Informing Secretary General and Editor of the Daily Bulletin of the names of committee members;
3. Recording the attendance at committee meetings;
4. Notifying Officer in Charge of the Order of the Day (preferably before 6 p.m. of each day) of the time of the next meeting and arranging with him as to place, seating arrangement and any particular supplies or equipment needed;
5. Preparing the agenda for the meetings of the Committees;
6. Preparing suggestions for the chairman on the conduct of the meetings and the procedure to be followed;
7. Responsible for the preparation or coordination of Committee documents in accordance with the general form and directives of the Secretary General and Technical Secretary General;
8. Drafting documents as directed by the Committee;
9. Recording resolutions presented to the Committee;
10. Recording studies and reports presented by members of the committee and, when necessary and (p. 4) desirable, arranging for their duplication and distribution to members of the committee and any other interested parties;
11. Counting and recording the votes during committee session;

12. Preparation of the minutes;
13. Preparing a brief résumé of the subject discussed in each day's session, for publication in the Daily Bulletin;
14. Conferring with Press officer on nature and extent of information to be given out to the Press or arranging for various members of the Committee to give a press conference; and,
15. Preparing any special announcements concerning the committee for publication in the Daily Bulletin or for posting on the Bulletin Board.

Minutes

It is anticipated that, as at previous United Nations Conferences held in this country, verbatim minutes will be kept at only the plenary sessions. Under this formula the minutes of Commission and Committee meetings will be recorded in résumé.

It is suggested that the Commission and Committee secretaries, with the aid of their respective stenographers or of reporters detailed from the stenographic pool, maintain a set of minutes in rough draft containing the record of attendance, the principal subjects discussed, notations on the remarks of the participants in the discussions (including the name and country of the speakers) a listing by number and title of the Conference documents discussed, and the conclusions reached. These minutes should be kept in suitable form for ready reference and at the conclusion of the Conference should be deposited in the official archives of the Conference.

Immediately following each session of a Commission or a Committee, the Secretary should prepare a brief abstract of the proceedings containing the above-indicated material. This résumé should be confined to approximately one typed page, single spaced.

In addition, a statement of not more than one short paragraph should be drafted containing the mention of the pertinent points above and listing Conference documents considered.

The foregoing two résumés should be completed, approved by the chairman of the respective Commissions or Committees and deposited with the Technical Secretary General or the Assistant Secretary General (whichever is agreed upon) by 9 p.m. in order to meet the dead line for the daily "Journal". (Please see separate memorandum on minutes.)

(p. 5)

Press Relations

The Chief Press Relations Officer will have the responsibility

for the conduct, on behalf of the Conference, of all relationships with the representatives of the press, radio, and news photographic agencies. He will be assisted by several press relations officers. The representatives of the above services will receive special press passes countersigned by the President of the Standing Committee of Correspondents. Admission to the hotel for purposes related to press, radio and photographic services will be restricted to the holders of these special passes.

The Chief Press Relations Officer will handle publicity on behalf of the Conference organization and in addition will arrange, when desired, for press interviews or press releases by the national delegations.

Liaison Secretaries

The Liaison Secretaries operating under the supervision of the Secretary General, will keep in constant communication with the delegations from the world areas in which they respectively are specialists with a view to furnishing to those delegations any assistance which may be required either in connection with the technical work or general problems. Conversely the Liaison Secretaries will be available to aid the officers of the Conference with any questions which may arise with regard to relationships with any delegation or member thereof.

Documentation

The issuance of Conference documentation will be controlled by a documents classification and numbering system administered by the Conference Archivist. In general, documentation will include the following principal categories:

1. Proposals submitted by the delegations for the consideration of the Conference.
2. Reports or memoranda prepared by the national delegations or by the Secretariat.
3. Reports, resolutions and recommendations of the Technical Commissions.
4. Reports, resolutions and recommendations of the Technical Committees.
5. Minutes.
6. General statements by the national delegations.
7. Press releases.
8. Bulletins and announcements issued by the Secretariat.
9. The daily "Journal".
10. The Final Act. (Incorporating the conclusions of the Conference.)

Please see separate memorandum on documentation and the operations of the classification procedure.

(p. 6)

**RESPONSIBILITIES AND FUNCTIONS OF OTHER OFFICERS
AND UNITS OF THE CONFERENCE**

The responsibility for these activities fall to the following officers of the Conference or units of the Secretariat:

Executive Secretary

General Administration and coordination.

Administrative Secretary

In charge of administrative services, including registration; information; personnel management and records; coordination of recording, duplicating and distribution services; acquisition and distribution of supplies and equipment; et cetera.

Assistant Administrative Secretary

Special Assistant to the Secretary General

Drafting, interviews, liaison and general assignments.

Chief of the Interpreting and Translating Bureau

Although it is planned to have English as the official language, there may be need for some interpretation or translation. Provision has been made therefore for a small staff of interpreters and translators.

Secretary for Transportation and Special Services

In charge of transportation, protection, the issuance of passes, and miscellaneous special services for the Secretariat and the participating delegations.

Editor

Edits the daily "Journal" and general Conference documentation.

Archivist

Document classification and registration, archives.

Administrative Assistant in Charge of the "Order of the Day"

Responsible for the preparation of the daily calendar of events, in consultation with the Secretary General, (p. 7) the Technical Secretary General, and the Secretaries of Commissions and Committees.

Administrative Services (Under the supervision of the Administrative Secretary)

Stenographic Service.

Court reporting, stenciling, et cetera.

Duplicating Service.

Mimeographing, repair and maintenance of equipment.

Assembly and Distribution Services.
Supplies and Equipment.
Registration.
Information.
Personnel Relationships and Records.
Messenger Service.

Conference Secretariat, Division of International Conferences, Department of State, June 26, 1944

Document 4

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Minutes and Resumes

One of the principal duties of each Committee secretary is to prepare minutes of the sessions and to keep a record of all documents considered or prepared by the Committee. The records of Committee sessions are of four types: a brief summary for publication in the Conference Journal; a second is a more comprehensive summary or official minutes of the meeting (for Conference distribution); a third is the stenographic report (not verbatim) of the meeting (not verbatim and not for distribution); and a fourth for release to the press in case such is decided upon.

The Journal Resumés

Immediately upon return from a Committee meeting, the Secretary, with the aid of the Assistant Secretary, should dictate a brief statement for the Journal which is based upon their own notes and the running account of the discussion recorded by their stenographer. This account shall include the subject or documents discussed, a complete list of Committee documentation, and the decisions reached or actions taken. It should not include reference to particular individuals, the position taken by any one country or group of countries except possibly to indicate that consideration had been given to a proposal advanced by country———on such and such a problem. The account should be brief, ordinarily not to exceed one paragraph unless the discussion covered a number of different subjects of especial interest. It should cover the conclusions reached with little or no mention of the negotiations by which they were arrived at.

The purpose of the Journal account of committee sessions is to

enable each person at the Conference to get a brief, running account of the progress of the business sessions and to list all minutes, reports, resolutions, et cetera for those who wish to follow some but not all the work of the various Commissions and Committees. These brief but inclusive resumés should be of particular value to the smaller delegations which do not have enough personnel to follow all the work of each Committee. It will also increase the historical value of the Journal by listing in one brief document of only a few pages all references to the rather voluminous records which usually flow from a conference of this size.

The resumé should first be submitted to the Chairman of the Committee for his comment and approval. After it has been initialed by the Chairman, it should be submitted to the Assistant Secretary General or the Technical Secretary General, or to some one person designated by them. This person, who may be a Commission Secretary, will review the report primarily with respect to its relation to other Committee reports and in order to insure a uniform tone and pattern and to facilitate their eventual consolidation into a joint report of all the Committees (p. 2) in one Commission and those of the Commissions into a final report of the Conference.

The report, as finally approved by the office of the Assistant Secretary General, or Technical Secretary General, shall be registered as a Conference document with the Archivist (Room 9). The resumé of morning sessions should be submitted before 9:00 p.m. of the same day so that they may be edited, stenciled, duplicated, assembled and ready for distribution by breakfast time of the following morning.

The last line of the notice should carry, if possible, a reference to the time of the next meeting. For example:

Time of next meeting: 10 a.m., Friday, July 7

or

No meeting scheduled for Saturday or Sunday

or

Drafting Committee to meet on Saturday. The time of the next meeting will be announced.

The Committee Minutes

The official minutes of the meeting should contain a fairly comprehensive summary of all the important points discussed and will ordinarily follow the order of the Agenda. It is important to keep in mind, however, that the minutes are a summary of proceedings and not a record of debates. Summaries of speeches should be as

concise as possible. The Secretary may make use of running notes taken by his stenographer, during the course of the meeting, but these should not ordinarily be verbatim. The Secretary may also make use of notes handed in by speakers for the purpose of making their summaries, but speakers who ask for their speeches to be recorded more or less in full should be told that this is not possible, having regard to the nature of the minutes and the character of the meeting.

In summarizing speeches, useless formulas, clichés, et cetera should be avoided. It is also desirable to avoid unnecessary underlinings, variations in type, et cetera. Discussions concerning procedure should be summarized very briefly, when they do not affect the substance of the proceedings. In many cases it may be sufficient to state "after an exchange of views on such and such a point of procedure, the Committee decided that. . .". It is important that the minutes should constitute, in so far as possible, a clear and self-explanatory record of the proceedings. An exact reference should be given to any text discussed, but these need not be reproduced. The texts of amendments to Conference documents which are agreed upon should be quoted in full together with their reference number.

(p. 3) The result of action taken on resolutions, amendments, et cetera, should in general be noted as approved or rejected without a recording of the votes. In case a record vote is required, the following sample form should be used:

Vote on amendment 1: 40—3. Adopted
Vote on resolution 8: 13—30. Rejected

All decisions should be underlined, with a view to facilitating ready reference to the minutes.

The minutes will not be approved by the Committee as a whole, but should be cleared by the Committee Chairman. They will also be approved by the Secretary of the Commission and by the Assistant Secretary General or the Technical Secretary General. They will be considered as approved unless correction or objection is made within twenty-four hours after the mimeographed documents are distributed. Corrections to minutes, unless specially urgent and important, need not be duplicated for separate distribution, but should be reserved until several can be grouped together and given in an appendix to the minutes of a later sitting. Any corrections in the minutes should be signed by the Chairman and the person within the Technical Secretariat responsible for the coordination of Committee reports. (Minutes or reports which

cannot be limited to a few pages should, if possible, be dictated in sections to stenographers relieving each other, so that the transcriptions may be completed as soon as possible.)

After approval by the Chairman of the Committee or Commission and by the Office of the Secretariat, the minutes will be transmitted to the Archivist for classification and registration after which they will be submitted to the Editor (Room 59), who will review the document from the standpoint of style and form. The minutes, like all other Conference documents, must be registered with the Archivist (room 9) before they can be accepted by the stenographic pool for stenciling, duplication and distribution. (See memorandum on Documents.)

Stenographic Report or Notes

The Secretaries of the Committees and Commissions undoubtedly will wish to arrange for a stenographer to be present at the meetings to take notes (not a verbatim record) on the proceedings of principal interest. The stenographic notes should be of assistance in drafting the reports referred to above and moreover should be useful to the Technical Secretary in refreshing his memory on details not sufficiently important to warrant incorporation in the résumés. These stenographic notes should be preserved and at the conclusion of the Conference should be transmitted to the Secretary General for incorporation in the archives.

(p. 4)

Statements for the Press

The Chief Press Relations Officer will prescribe the nature and form of the material which he will require in preparing press releases. These specifications will be communicated later.

In past conferences it has often been found advisable for the Committee Secretary to have on hand a supply of the minutes of the previous meeting since many of the delegates forget to bring their own copies.

Conference Secretariat, Division of International Conferences, Department of State, June 26, 1944.

Document 5

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Documents

Numbering Procedure

The Archivist will place a symbol in the upper right hand corner

of the first page, indicating the series of the particular document and its consecutive number in that series. For example, the symbol I/2/M3 indicates the minutes of the third meeting of Committee 2 of Commission I. This simple symbol may, of course, be added by the Committee secretary but will be checked by the Archivist who will also add a consecutive document number at the bottom of the page. The figure 283 in the lower left hand corner of the first page of the above document, for instance, would indicate that this is the 283rd consecutive document duplicated for Conference purposes. A re-run of the document should bear exactly the same number and symbol. If document 283 is the second revision of an earlier report, the number in the lower corner would be given as 283 (219) (147) and so on.

Classification

In general, documentation will be classified under the following principal categories or series:

M —Minutes	PR—Press Releases
R —Resolutions	DP—Delegation proposals
RP—Reports	SM—Secretariat Staff Memo
GD—General Documents	SN—Secretariat notices
A —Agenda	

(A new symbol series will be added if new categories present themselves.)

The Chief of Stenographic Services has orders not to cut stencils for any report until a document number has been assigned and a record made by the Archivist. All documentation intended for distribution to members of the Conference must be cleared through the office of the Archivist (Room 9).

For example, the Agenda of each committee, resolutions proposed and reports prepared, etc., shall all be assigned both series and consecutive numbers. A resolution of Committee 4 of Commission II would be numbered II/4/R1 while an agenda would be II/4/A2. The classification of documents is the responsibility of the Archivist and no one shall start a new series without the confirmation of that office. In case of doubt, the latter will consult the Office of the Secretary General or the Technical Secretary General.

Members of the country delegations who wish to have reports of reasonable length duplicated may do so through the Committee secretaries. However, the question of priorities and whether the subject matter is of sufficient interest to other members of the Conference, shall if necessary, be referred to the Assistant Secretary General or the Technical Secretary General for decision.

(p. 2) Reports of general interest and other requests for duplicated material which the country delegate may not wish to handle through any one Committee secretary may be taken directly to the Archivist who, in case of doubt, may refer the matter to the Secretary General, the Technical Secretary General, or the Assistant Secretary General.

Originals of Conference Documents

All originals are considered Conference documents and will be returned to the Archivist from the Stenographic Pool after the stencil has been cut. They may be charged out by the Committee secretaries but must be returned before the Conference ends.

Instruction Form

There is attached a copy of a standard form indicating priority, number of copies desired, et cetera, which should be executed and stapled as the cover for each set of minutes. A reference to the time of the next meeting should be included, if possible at the end of the minutes of each Committee meeting, preferably in the form suggested for the Committee Notice.

Conference Secretariat, Division of International Conferences, Department of State, June 26, 1944

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Document Registration and Order Form

Date _____
 Routine _____
 Urgent _____
 Deliver by _____

SUBJECT OF DOCUMENT _____

SUBMITTED BY:

Commission I, Committee 1, 2, 3, 4, 5, (Circle Committee No.)

Commission II, Committee 1, 2, 3, 4, 5, (Circle Committee No.)

Commission III

Other _____

Name _____ of Official transmitting documents:

To BE DISTRIBUTED TO:

- | | |
|------------------------------------|---------------------|
| 1. All Delegations | Full Distribution |
| 2. Committee Secretary, Room _____ | No. of Copies _____ |
| 3. Members of the Secretariat | No. of Copies _____ |
| 4. Other: _____ | No. of Copies _____ |

TIME RECORD

(To be filled in by respective units)

	<i>In</i>	<i>Out</i>
Document registration		
Stenographic pool	_____	_____
Duplicating Section	_____	_____
Assembly unit	_____	_____
Document distribution	_____	_____

This order form must not be detached from accompanying document

Document 5½

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Mount Washington Hotel

Bretton Woods, New Hampshire

Regulations and Special Arrangements Covering International Cable, Radio, and Telephone Communication Facilities

For the convenience of the delegations and in order to facilitate and expedite as much as possible their international communications, certain special arrangements have been made by the Secretariat. These arrangements will extend privileges to designated *official* communications in accordance with the procedure outlined below. *Personal* messages will be accepted by the communications company in the usual manner, and it is understood, of course, that such personal communications will be subject to the usual wartime regulations. In the case of personal telephone calls, it is suggested that the delegates take care to identify themselves clearly to the operators.

Messages *en clair* which relate to the official business of the delegations are permitted in the native language of the respective countries or in English, French, Portuguese, and Spanish. The delegations may also use secret cipher or code in communicating with their respective governments, on the explicit understanding that such messages will be confined to the business of the Conference and will be despatched under certain safeguards designed adequately to protect the interests and security of all concerned.

All official messages sent by the delegations will be signed by one member of the delegation only, whose specimen signature is on file with the Secretariat. It will be incumbent upon each Chief of Mission or principal representative accredited to the Government of the United States in Washington to designate one person to sign outgoing official messages for the delegation of his country. This person may be either a member of the staff of the Mission in Washington who is already authorized to sign outgoing messages in secret cipher and code as a designee of the Chief of Mission or principal representative under the already existing censorship regulations or, alternatively, may be the chairman of the delegation or a senior delegate, provided such chairman or senior delegate is specifically designated to the Secretary General for this particular purpose. Specimen signatures of the delegation member authorized to sign outgoing messages in secret cipher or code will

be obtained by the Conference Secretariat at the time identification cards are issued to the members of the delegations.

The authenticity of signatures appearing on outgoing official messages will be certified by the Secretary for Transportation and Special Services of the Secretariat; messages should be presented at his office in the headquarters hotel for counter-signature. Messages properly counter-signed will be accepted by the communications company branch located in the headquarters hotel and will be accorded privileged and expedited transmission.

(p. 2) With regard to official international telephone calls of the delegations to their respective governments from the premises of the headquarters Hotel, such communications should be made in English, French, Portuguese or Spanish and, in case privileged treatment is desired, only by a person specifically designated to the Conference Secretariat for this purpose. Unless otherwise indicated, it will be assumed that this person is identical with the one designated to sign cables.

While it is the desire of the authorities that every courtesy be extended, the delegations are reminded that no information of use to the enemy should be transmitted in any communication which the enemy may successfully intercept. It is absolutely essential to the security of the United Nations and the nations associated with them in this war that the utmost caution be exercised in international communications at this time, and the Government of the United States is confident that the necessity for extreme care is fully appreciated by the governments and authorities represented at the Conference.

Conference Secretariat, Division of International Conferences, Department of State, June 26, 1944.

2. Press Releases

Document 9

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 1, 1944
No. 1¹

This Conference is the culmination of two years of consultation and conference between technical experts of over two-score Allied

¹ Press Release 2 (Doc. 10) of July 1, 1944, has been omitted here because its contents (a message from President Franklin D. Roosevelt) appear in Doc. 40, vol. I, p. 70.

Nations to organize a vital phase of post-war peace and economic stability. During the next two or three weeks we hope to prepare a plan and text for the consideration of the governments and peoples of the world which will contribute solidly to world trade and prosperity.

The Conference is the third general gathering of all forty-five of the United Nations and Associated Nations. The first on Food and Agriculture at Hot Springs, Virginia set out to improve the world's food supply and nutritional standards; the second on Relief and Rehabilitation at Atlantic City, New Jersey, provided cooperative assistance in meeting the immediate post-war problems of relief. We are here seeking to organize various phases of the peace even as the fighting is going on, in order to be ready for the earliest possible reconstruction of the world's shattered economy immediately after we have secured unconditional surrender.

The United States is proud to be host to the Conference, which has brought together sixteen Ministers of Finance, many Directors of Central Banks, and numerous other world authorities. The Treasury is particularly happy to have this part in the general plans for the organization of world peace and security which are being so wisely and so progressively laid down by Secretary of State Cordell Hull.

The purpose of the Conference is very simple wholly within the American tradition, and completely outside political considerations. The United States wants, after this war, full utilization of its industries, its factories and its farms; full and steady employment for its citizens, particularly its ex-servicemen; and full prosperity and peace. It can have them only in a world with a vigorous trade. But it can have such trade only if currencies are stable, if money keeps its value, and if people can buy and sell with the certainty that the money they receive on due date will have the value contracted for—hence the first proposal, the Stabilization Fund. With values secured and held stable, it is next desirable to promote world-wide reconstruction, revive normal trade, and make funds available for sound enterprises, all of which will in turn call for American products—hence the second proposal for the Bank for Reconstruction and Development.

We are here to find the answers to these problems and to reconcile the reasonable differences which are always present in matters of such complexity. I am sure we will do so.

For the Press

July 1, 1944
No. 3¹

Program for the Inaugural Plenary Session

Assembly Hall, 3:00 p.m., July 1, 1944

1. Convening of the Conference by the Secretary General.
2. Message from the President of the United States.
3. Responses on behalf of the visiting delegations by the following:
 - Address by the Chairman of the Delegation of China, the Honorable Hsiang-Hsi Kung.
 - Address by the Chairman of the Delegation of Czechoslovakia, the Honorable Ladislav Feierabend.
4. Appointment by the Temporary President of the Members of the following committees:
 - Committee on Credentials
 - Committee on Rules and Regulations
 - Committee on Nominations
5. Address by the Chairman of the Delegation of Mexico, the Honorable Eduardo Suarez
6. Address by the Chairman of the Delegation of Brazil, the Honorable Arthur de Souza Costa
7. Address by the Chairman of the Delegation of Canada, the Honorable J. L. Ilsley
8. Address by the Chairman of the Delegation of the Union of Soviet Socialist Republics, the Honorable M. S. Stepanov.
9. Election of the Permanent President of the Conference.
10. Address by the Permanent President.
11. Adjournment.
12. "The Star-Spangled Banner".

¹ Press Releases 4, 5, 6, 7, 8, and 9 (Docs. 16, 15, 17, 18, 19, and 24) of July 1, 1944, have been omitted here because their contents appear in Doc. 40, vol. I, as follows:

Response to President Roosevelt's message, by Hsiang-Hsi Kung, of China, p. 71; response to the President's message, by Ladislav Feierabend, of Czechoslovakia, p. 73; address by Eduardo Suarez, of Mexico, p. 75; address by Arthur de Souza Costa, of Brazil, p. 76; address by J. L. Ilsley, of Canada, p. 77; and address by M. S. Stepanov, of the Union of Soviet Socialist Republics, p. 78.

Document 29

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 2, 1944

No. 10

Message from Secretary of State Cordell Hull to the Honorable Henry Morgenthau, Jr., Chairman of the United States Delegation:

June 29, 1944

MY DEAR HENRY:

I am very glad that the President has selected you as Chairman of the delegation of this Government to the United Nations Monetary and Financial Conference, to be held at Bretton Woods, New Hampshire, beginning July 1, 1944.

Your position in national and world affairs as well as your conscientious and diligent efforts in preparation for this meeting make you the natural choice to head our delegation.

This forthcoming Conference will be one of the most important and historic international meetings and the successful accomplishment of your mission will have far-reaching effect upon the future reconstruction and rehabilitation of the world. You can rest assured that my colleagues and I will be most happy to extend to you and the other members of the delegation every possible assistance.

I wish you the greatest success in this difficult and responsible undertaking.

Sincerely yours,

CORDELL HULL

Document 37

UNITED STATES [NATIONS] MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 2, 1944

No. 11¹

Statement by Senator Robert F. Wagner,
Delegate of the United States

I have a message of hope and promise for the peace loving nations.

¹ Press Release 12 (Doc. 44) of July 2, 1944, has been omitted here because its contents (an address by U. S. Senator Charles W. Tobey) appears in Doc. 63, vol. I, p. 109.

I am speaking from Bretton Woods, New Hampshire, where several hundred able, hard-working men and women from forty-five countries have gathered together to make plans for the future of the free world. At the invitation of the President of the United States these representatives have come by air and by sea from the far corners of the globe. They have brought with them a spirit of goodwill and cooperation. They are determined to create a prosperous and orderly postwar economy in which everyone will have an opportunity to earn for himself the necessary comforts of life. And they are determined that the ties we have made in this war will continue through the peace.

In recent months the United Nations have given the greatest demonstration of unified military cooperation ever attempted in history. They have sent military forces to battlefields all around the world wherever the enemy could be hunted out. Now they are showing the same kind of unity in bringing in to a single center the leaders necessary to reconstruct the world after the present crisis and give it some hope of continued prosperity and employment.

Here in Bretton Woods the mass and power of forty-five nations are concentrating to meet the colossal financial and monetary problems that will follow this war. They are seeking to make it possible for factories and farms to convert immediately from war to peace effort, to keep their present output at a high level, to provide employment for the millions of men returning home and to assemble the means for reconstructing the ravages of war.

The Bretton Woods Conference has only begun, but the technicians of these forty-five nations are in substantial agreement on basic plans for monetary stabilization. They all recognize the great need for international cooperation on economic and monetary problems, because they know this cooperation is vital to the expansion of world trade; and they know that the cooperative expansion of world trade is necessary if we are to have prosperity and full employment.

I have talked to many of the delegates from many of the nations. I can say with confidence that we are going to succeed in our purpose here at Bretton Woods. And when we do, we will have demonstrated (p. 2) once again how very wrong the Axis nations are, how false is the Fascist doctrine that world order can come out of any system based on aggression and military regi-

mentation. The plain fact is that only mutual cooperation such as we are demonstrating in this Conference of forty-five nations can create and maintain the kind of order that we mean to have for our children to enjoy.

Document 48

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 3, 1944
No. 13

At the First Session of Commission II—Bank for Reconstruction and Development—there was appointed an “Agenda Committee for Commission II” with the following members:

- | | |
|--------------------------|---------------------------|
| United Kingdom, Chairman | Czechoslovakia |
| Brazil | France |
| Canada | India |
| China | Union of Soviet Socialist |
| Cuba | Republics |
| | United States |

At the First Session of Commission III—Other Means of International Financial Cooperation—there was appointed an “Agenda Committee for Commission III” with the following members:

- Poland, Chairman
- Netherlands, Reporter
- Uruguay
- Chile
- Ethiopia

Document 49

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 3, 1944
No. 14

Remarks by the Honorable Eduardo Suarez, Chairman of Commission III, at First Session.

FELLOW DELEGATES AND MEMBERS OF COMMISSION III:

As I call this meeting to order, I feel that I should take this

opportunity to say a few words about the importance and scope of the work of this Commission.

As we know, we have come together at this Conference to consider two definite proposals for dealing with some of our most fundamental problems. The first is the proposal for the establishment of an International Monetary Fund which has as one of its primary objectives the assurance of a pattern of stable and orderly exchange rates that will make possible the expansion of International Trade and the maintenance of a high level of employment and business activity. The second is the proposal for the Bank of Reconstruction and Development for the purpose of encouraging sound international investment, thus contributing to economic reconstruction and development. Commissions I and II, respectively, have been established for dealing with these two specific proposals. This Commission will consider and make recommendations relative to "Other means of international monetary and financial cooperation."

I assume that it is not necessary for me to stress to the members of this group the importance of the cooperative and united approach to the important international financial problems with which we are confronted. As members of the United Nations, we accept as a basic premise the desirability of working together to solve our common problems.

Unlike the other Commissions, Commission III is not dealing with specific proposals which have been the subject of extended joint consultations and study by the technical representatives of various nations. Although at this early stage we cannot foresee the character and disposition of our recommendations, it is not impossible that some of them may influence the recommendations approved by the other Commissions.

Without seeming to place undue limitations upon the range of subjects to be considered, I feel that our time will be most profitably employed if we restrict ourselves to problems predominantly financial and monetary, and international in scope. For instance, it has been suggested that there should be some international agreement with respect to the status of earmarked gold. Some delegations have privately expressed their concern over the fluctuations in international price levels to the extent that they are important to international exchange stability. Concern has also been expressed about the international monetary functions of silver, for it is felt that the habits and needs of the peoples who continue to use it have not been thoroughly considered and appraised.

(p. 2) I am not sure that there has been ample opportunity for members to bring before this group their suggestions as to problems which might profitably be considered. It may hence be desirable before appointing committees to consider any specific problems to make arrangements for the purpose of receiving suggestions which may be appropriately considered in the Commission.

Document 65

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 4, 1944

No. 15

Statement by Dr. H. H. Kung, Chairman of the Delegation of China

China's resistance to Japan's drive for world domination started seven years ago. China fought single-handed for more than four years before the Allied Nations joined the war against Japan. China had to devote to the common effort all the resources that it had accumulated and could produce. As the war extended, the enemy occupied many of China's richest provinces and centers of production—destroying and looting as they went. As a result of the suffering and sacrifice for the common cause, China today faces difficulties which are greater than many can imagine.

Destruction and looting by the enemy, together with the blockade which has been tightened more and more since outbreak of the Pacific War, have progressively reduced the supply of essential goods. Also, internal transport has continually deteriorated, both from shortage of transport equipment and gasoline and from enemy occupation of important railroads, rivers and roads.

In wartime no country can avoid inflation. Considering that the seventh year of the war is now drawing to a close, this deterioration has not been as great as most of us have feared. It has not gone as rapidly as the currency deterioration in some of the European countries twenty-five years ago at the time of the First World War. The sacrifice of the currency has been only one of the sacrifices which China has had to make. Inflation can best be combatted by large import of goods.

China has been doing its best to maintain taxation, and I am somewhat surprised that the extent of taxation in China is not

more fully realized abroad. The 1944 budget estimates figure the return from current tax revenue at 52 percent of total expenditures. It is uncertain whether this can be realized, especially because recent military operations have materially cut into revenue—for example, in Honan Province, recent military operations have cut revenue from tobacco production by 200 million Yuan monthly. Taking account of the value of the land tax collected in kind, the tax revenue in 1943 exceeded 40 percent of expenditures, which compares favorably with that in other allied countries. The difficulty, however, is that with leading producing areas occupied, and in view of the small surplus available to the average person in China, it has not been practical to sell war bonds directly to the public to as great an extent as the Government would have wished. Consequently the Government inevitably had to rely largely on borrowing from banking institutions, which made unavoidable the increase of purchasing power and contributed to the rise of prices.

(p. 2) The present price movement in China is uneven. Imported articles are much higher than native products; and within the country prices of rice and other necessities vary considerably because goods that are plentiful in some regions cannot be moved readily to centers of consumption. Recent telegraphic reports state that the crop situation in West China is excellent, and that prices have shown some reaction after the recent rapid increase. In the last three or four years it has been normal for prices to rise more rapidly than usual in the Spring of the year, especially because surplus crops cannot be adequately distributed in the period of short supply prior to the new harvest.

With regard to exchange, it is recognized that wartime conditions are abnormal and true values are hard to determine for any currency. The Chinese Government has considered it necessary to maintain the official value of its currency, as part of the program of sustaining the war effort. A change under present conditions would hurt confidence and undoubtedly aggravate the price rise. The eventual adjustment cannot now be forecast. The Chinese Government realizes the difficulties entailed for foreigners in view of rising prices, and has been giving them an exchange supplement.

In order to sustain the currency as far as conditions permitted, the Chinese Government has always attached importance to maintaining proper currency reserves. The credits given by the American and British Governments, and particularly the large credits granted following the outbreak of the Pacific War, have been

very helpful for that purpose. China already has paid off some of the wartime credits, including the 1938 wood-oil credit of \$25,000,000 and the 1941 American and British stabilization credits of \$50,000,000 and £5,000,000 respectively.

Notwithstanding the further strain which will have to be faced, China as one of the victorious powers will emerge from the war with a much better prospect of restoring its monetary system than was the case after the inflations in Europe twenty-five years ago.

As to China's interest in silver, the Chinese Government intends to follow along with the other United Nations with regard to monetary standards. China has had a managed currency since 1935, which was exceptionally stable until dislocated as a result of Japanese aggression. The Chinese Government intends, in the reconstruction of its currency system, to make use of silver together with nickel and copper for subsidiary coins.

China is looking forward to a period of great economic development and expansion after the war. This includes a large-scale program of industrialization, besides the development and modernization of agriculture. It is my firm conviction that an economically strong China is an indispensable condition to the maintenance of peace and the improvement of well-being of the world. The China market has long been a dream which, I believe, will come true after the war when the purchasing power of "400 million customers" is increased.

(p. 3) After the first World War, Dr. Sun Yat-Sen proposed a plan for what he termed "the international development of China". He emphasized the principle of cooperation with friendly nations and the utilization of foreign capital for the development of China's resources. Dr. Sun's teachings constitute the basis of China's national policy.

America and others of the United Nations, I hope, will take an active part in aiding in the post-war development of China. China will give protection to foreign investments. As to American participation, China looks forward to a long period of happy association and mutual assistance between the two sister republics across the Pacific. China will welcome American tools and machines, American capital, American engineering and technical services.

I am confident that the delegates to the International Monetary and Financial Conference will reach agreement. That is why we have come here. Clearly it is in everybody's interest to make the Conference a success.

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 5, 1944

No. 16

Statement by the Delegation of Mexico

The Mexican Delegation has already submitted to the International Monetary and Financial Conference one of the proposals it has prepared in connection with the international monetary use of silver.

If that proposal were adopted by the Conference, it would mean that silver hoarding member countries would have additional credit facilities from the Fund, so that those countries would not need to melt their silver coins and sell their silver as bullion each time their balance of payments becomes unfavorable and they need additional foreign exchange to support the parity of their currencies.

It is a well-known fact that the silver-hoarding peoples of the world absorb large quantities of costly silver coins when their national income is increasing, and return them to the Central Bank when they have to draw on their hoardings in bad times. This monetary phenomenon simply means that the Central Bank has to invest heavily in silver during the upward swing when that metal is normally higher in price, and it is compelled to cash it in the foreign markets during the downward swing, when silver is depreciated. Thus, the Central Bank of those countries loses not only the difference between the buying and selling price, but also the recurrent minting and melting costs.

The Mexican Delegation sponsors this proposal on the ground that silver-hoarding countries must have two monetary reserves: one in gold and gold-convertible currencies sufficient to maintain the parity of their currencies, and an additional one to satisfy the heavy hoarding requirements of their nationals. Of course, other countries are not in this disadvantageous position, for they use silver only as token money in proportionately very small quantities, as compared to the total of their respective currencies.

The Mexican Delegation feels certain that the Conference will accord this proposal due consideration.

*For the Press*July 5, 1944
No. 17

Statement by the Delegation of Uruguay

The United Nations Monetary and Financial Conference constitutes a decisive step toward the achievement through international cooperation of certain basic objectives of economic security for which the free nations of the world fight today.

To attain a stable world economy during the post war period, with high and increasing levels of real income and employment, a free and substantial interchange of goods, services, and capital are essential.

Among the purposes of this Conference is the establishment of conditions which will make this possible. It is inconceivable—and the experience of the thirties proves it—that these objectives could be reached without a stable and flexible monetary standard.

Stability implies avoidance of certain devaluations and discriminatory treatment in foreign exchange, carried out without rhyme or reason to the prejudice of all countries. Flexibility implies recuperation and equilibrium, for both short and long term, of the balances in current account without too drastic readjustments in domestic price structures. It likewise implies that an effort will be made so that conditions of booms and depressions in the various countries will not lead them to bidding against each other for export markets and to limiting their imports of commodities.

The proposals submitted to the consideration of the representatives of the 45 United and Associated Nations have the above-mentioned requirements in mind and at the same time take into account the arrangements necessary for the transition period.

There is no doubt that this will necessitate a gradual elimination of controls of all kinds, specially in the monetary field, which controls it was found necessary to establish during the thirties and for which the need became acute as a result of the war.

Our country has always adhered to the principles upon which these considerations are based.

In signing a trade agreement with the United States in 1942 the Government of Uruguay ratified the policy of seeking a sound multilateral interchange among nations and of eliminating as far

as possible discriminatory treatment in the monetary as well as in all other fields.

This is the spirit which animates the Delegation of Uruguay to this Conference. It is confident that an agreement will be reached which will facilitate the stability of the various currencies, increase trade and bring about an equilibrium in the balance of payments without drastic readjustments which may reduce income and employment. The (p. 2) Delegation hopes that by means of such an agreement as well as to the one relating to the re-establishment of international long term credit and other supplementary measures of international cooperation, Uruguay will be able to maintain its economy free from those violent fluctuations which characterize the economy of a young country easily affected by variations in its foreign trade as well as by the movement of capital.

It likewise hopes that through a wide market for its exports it will be able to develop and diversify its economic structure and thus make a contribution to the new international organization, for which the United and Associated Nations are fighting, as a solid basis for a stable peace.

Document 185

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 7, 1944

No. 19

Bond Wagon Tour

New Hampshire's Invasion Bond Wagon, which has been touring the State selling Fifth War Loan bonds, will pay a visit to the United Nations Monetary and Financial Conference Saturday morning, July 8. The party will arrive about 9 a.m.

The caravan of Army vehicles carrying war front exhibits is in the Bretton Woods area, and New Hampshire War Finance Committee officials thought the delegates to the conference might be interested in a demonstration of one of the methods being used in the United States to raise funds to finance the prosecution of the war. There will be no solicitation of subscriptions at the Conference.

Navy Chief Petty Officer William Leary is in charge of the Bond Wagon. Sergeant Armand Deaudoin, injured veteran of the

North African campaign, has been the principal bond salesman of the tour, speaking at numerous bond rallies throughout the State. Sergeant Deaudoin has been decorated by the United States and by the Free French for heroic rescue work in an ammunition explosion disaster in which he received severe injuries.

New Hampshire has as its goal sale of enough E bonds to finance construction of a destroyer to be named the U.S.S. *Frank Knox*, after the late Secretary of the Navy, whose home was Manchester. The State has voluntarily boosted its goal for E bond sales to \$10,000,000, from an original \$8,000,000 allotment. The State's total goal for Fifth War Loan bond sales is \$40,000,000, which officials expect to be exceeded. R. A. Soderlund of Manchester is State chairman.

Among the exhibits accompanying the Bond Wagon is a float from a Japanese Zero shot down in the Pacific area.

Document 188

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 7, 1944
No. 20

Statement by Dr. J. E. Holloway, Delegate of The Union of South Africa

I must crave the indulgence of this Committee, composed as it is of experts to whom the matters to which I am going to devote myself are matters of common knowledge, for dealing with facts well known to its members. My sole object is to bring into the focus of consciousness the background against the problem of the machinery through which the Fund will operate.

It is the more necessary to sketch this background, even to such a distinguished company of experts, because the Monetary Fund approach to the problem, which we are trying to solve, is the only one which offers a hope for an orderly change of the relationship between gold and currencies in the future. I would remind you of the experience we went through when the last phase of the breakdown of the gold standard set in in 1931. We were so accustomed to the traditional stability of the relationship between gold and currency that many of us hesitated for a lengthy period

before we could bring ourselves to discard that precious possession—to recapture part of which we are now devoting much thought in this Conference. I refer not only to my own country. I refer to the United States of America. I refer to the gold bloc in Europe. It took us five years to accomplish that change, for the orderly accomplishment of which, if the need should again arise, we are now trying to fashion machinery. Those five years were years of trial and error, of overshooting the mark here, of underestimating our troubles there. It ushered in that period of competitive exchange depreciation, that beggar-my-neighbor policy, which cost the world so dear. We hope to do better next time.

I believe, Mr. Chairman, that we are entering into a period in which we cannot, even when we have achieved a measure of exchange stability, hope to have that continue for such a lengthy period, as the period which ended in the early thirties.

I would remind you that during that period the economic system possessed a high measure of flexibility. It was possible on that account to adjust prices downward, and therefore to maintain a rigid measure of value.

I do not want to sidetrack myself into a consideration of the question whether the world would not be better served by a restoration of that flexibility of the economic system. Those of our generation were nurtured in the schools of economics of Europe and America in the belief that that flexibility served mankind well. As a realist I recognize that we must face a world which has moved into an era of greater rigidity of economic structure.

No longer can population by the million displaced from employment in Europe, obtain easy access decade after decade to this great republic. That element of mobility and adjustment which helped so materially to ease the unemployment problems of Europe in the 19th century has lost most of its value.

(p. 2) We have, secondly, to reckon with a more rigid wage structure. Wage legislation and industrial organization have lent a greater fixity to the remuneration of labour than the worker of the 19th century enjoyed. It is no longer possible to adjust wage costs to a fixed standard of value.

In the third place the great integration of capital in the industrial structure—the investment of millions and even hundreds of millions in integrated industrial plants—has further reduced the capacity of the economic system to adjust its costs downwards to fit into a fixed measure of value.

Yet some flexibility there must be. In a world of change we cannot work an ossified economic system.

It is for these reasons that it would appear essential to have machinery by which we can adjust the measure of value from time to time. I would go further and say that unless the world can achieve this measure of flexibility, its forward march into the future will proceed from crisis to crisis.

This Fund which we are trying to create will, for the first time in history, make available the exact data by which such adjustments can be accurately determined. The Fund will after it has been running for a few years, collect together a body of data and experience for this purpose.

The Fund's own series of statistics for its gold holding will give from month to month, from year to year, a chart of the physical condition of the economic system. If those data show that the gold holdings tend towards the upper limit, it will be *prima facie* evidence that not much is wrong, and that the relationship between gold and commodities is reasonably satisfactory. If, on the other hand, the gold tends regularly to flow away from the Fund, it will be a pointer to the possibility that some change in its value in relation to all currencies may have to be considered. The Fund will have exact statistical data for all the world of a similar kind to that which the Bank of England had for the United Kingdom in 1931 when the British Government had to make its fateful decision.

I would also in passing point out that as long as South Africa continues to play the role which it now does as gold producer, the Fund will have at its disposal further data bearing on the relationship in value between gold and commodities. It is true that the Government of South Africa can by its policies influence that relationship, but the influence which it can exert is a comparatively small one in comparison with natural factors.

The circumstance I allude to is that gold mining in South Africa has been reduced to a purely industrial basis, similar in very many ways to factory production. The gold is scattered very thinly through large bodies of rock and the amount that can be extracted depends largely on cost of production. The discovery of rich new fields has receded in importance. If, however, more gold is required, a rise in price brings within the margin of payability large bodies of low grade ore. It will perhaps assist to illustrate how closely (p. 3) the production follows the price if I point out that Johannesburg is 5700 feet above sea level, that a large number of mines are working well below sea-level and that the amount of gold extracted from one ton of ore brought up from the bowels of the earth to Johannesburg and finely crushed, is appreciably less

than the weight of an American quarter-dollar, and yet it pays.

The mining industry on the Rand therefore gives a further index to the correctness of the relationship between gold and commodities. A disturbance of the relationship in favour of commodities immediately depresses below the level of payability millions of tons of the world's gold-bearing ore.

With these indices to guide it as to the proper relationship between gold and the currencies of the world, with the need to have greater flexibility in the measure of value to make up for the greater rigidity in the economic structure, the Fund will be in a position to measure the strains and stresses, much as an engineer does, when it comes to consider a general and orderly change in parities.

As the representative of the United States of America (Mr. Brown) has said, such a change should not be lightly made. Strong sanctions are therefore necessary to ensure that there is general agreement, based on accurate evaluation of the information which for the first time in the history of the world, will become available when the Fund is properly under weigh. On the other hand, as I have tried to indicate, the Fund should not hesitate to make a change when the diagnosis which it can make on its available data, shows that such a change is necessary for the economic health of the world.

Document 190(184)

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 7, 1944

No. 18

Address by Dr. H. H. Kung, Chairman of the Delegation of China

I am deeply touched by the presence of the representatives of the United Nations at this meeting to commemorate the beginning of the eighth year of China's resistance against Japanese aggression. I wish to express our appreciation to the Secretariat of the Conference for calling this meeting which I regard as a further expression of the solidarity of the United Nations.

Although the first shots of war were fired at the Marco Polo Bridge on July 7, 1937, this global conflict actually began as far back as thirteen years ago, in 1931, when Japan invaded

Manchuria with impunity. The breakdown of collective security encouraged the aggressors and brought about this world-wide conflict. It is well known today that Japan's blueprint for world conquest sets forth the scheme for the conquest of China as the prelude to the conquest of the world and it sets forth the specific steps for the occupation of the South Seas and war against the United States and the British Empire. This scheme was carried out step by step in the early months of the Pacific War. Thus the fall of Manchuria led to the attack at Marco Polo Bridge which, in turn, prepared the way for the outrageous attacks on Pearl Harbor and Singapore.

Thus, the events of the past seven years have fully borne out the insatiability of the Axis greediness which has spread havoc, death and devastation to all corners of the earth. Awakened to this common peril, the progressive forces of the world, under the brilliant and sagacious leadership of such statesmen as President Roosevelt, Premier Churchill, Marshal Stalin, and Generalissimo Chiang Kai-shek, have arrayed themselves together in a supreme effort to stem the tide of aggression. Thanks to their concerted effort, the days of the arch disturbers of peace are numbered and final victory for the cause of freedom and justice is assured.

With the advent of the eighth year in her record of war, China has fought the longest in this titanic struggle. We have undergone innumerable hardships and sustained tremendous sacrifices. But the events of the past seven years show that we have not sacrificed in vain. Despite inferior equipment and lack of preparedness, our gallant soldiers have succeeded in bogging down vast numbers of Japanese forces in various battle fronts in China. Thus we have been able to prevent the Japanese from launching large-scale operations against Australia, India and elsewhere. If the large Japanese forces stationed in China were allowed, then, to run amuck elsewhere, it would be difficult to imagine how the fortunes of the war would have turned.

(p. 2) China's strategic position in this global conflict should not be underestimated, because China constitutes a most important base from which to launch effective attacks against Japan. I am sure you all recall with pride the bombings of Japan by the Superfortresses, and you must be enthusiastic and happy over the bombings of Sasebo and Yawata, which was just announced today. These giant American bombers took off from airfields constructed by hundreds of thousands of patriotic Chinese laborers, men and women, who worked with the simplest implements. This

is the reason why the Japanese are concentrating large forces in China today and desperately fighting to secure a stronger hold on China, and to destroy the air bases along the Canton-Hankow and Hunan-Kwangsi railways. The courage, determination and fighting ability of the Chinese troops have been proved time and again in the fields of battle. It was recently demonstrated in the jungles of Burma, where they shared hardship and glory with American and British comrades. Our greatest handicap has been the shortage of equipment. Once the Chinese army is equipped with the proper weapons, its effectiveness will greatly be increased, and together with its Allies, it will be able to launch a mighty onslaught against Japan. Then the Mikado's war machine will crumble just as Nazi's much boasted fortress is crumbling and East Asia, in cooperation with our Allies will be ready to establish lasting peace and prosperity.

After seven years of fighting, we naturally hope that more military supplies from our Allies, will be made available and that we shall defeat Japan at the earliest possible moment. The successful opening of the second front has certainly sealed the doom of the Nazi forces. It is bound to hasten the conclusion of the war in Europe and indirectly expedite the launching of an overwhelming offensive that will completely liquidate our enemy in the Pacific. The mighty arms of the United States forces are already reaching the enemy's homewaters. Meanwhile the Chinese forces, together with American and British comrades are making substantial gains in the struggle to reopen that vital link of communication, the Burma road. The quicker we can get supplies to China, the sooner we shall achieve final victory.

Once victorious and peace again reigns, China will be able to devote her national energies to economic reconstruction. We hope to carry out a vast program of industrialization, besides the development and modernization of agriculture. Thus, through the development of our resources along modern and scientific lines, we plan to lay the economic foundations of a modern China not in order to compete with other industrial countries of the world but for the purpose of raising the standard of living of our people. Higher standard of living means greater opportunities for trade. In this gigantic task for the development of China, we welcome modern equipment and technical assistance as well as capital investment from friendly countries. I wish to take this opportunity to assure you that China will offer her foreign friends opportunity for investment and provide protection for such investment. We believe that in this way China will not only contribute to world

prosperity through the opening of new opportunities for trade but she will also play an important part in helping to stabilize conditions in the Far East and the world.

(p. 3) The precondition for all this, however, is enduring peace. We all have paid heavily for this war against aggressors. What price victory if it does not bring about an enduring peace?

For the purpose of establishing an enduring peace, we must set up organizations of international collaboration to deal with various international problems. This is the best way to remove causes of international conflict. I have always believed that world collaboration is the basis of world security. The more we can work together for the settlement of our common problems, the less danger there is for us to disagree.

It is from this bigger viewpoint of world security that I am so anxious for this Conference and similar conferences to succeed. Ladies and Gentlemen, in order not to disappoint the soldiers, sailors and fliers at the front and the countless war workers in the rear whose sacrifices have made it possible for us to prepare for peace, we must not fail. I, therefore, wish to take this opportunity to emphasize the importance of our responsibility. Because we cannot afford to fail, we dare not fail. I am confident that we will succeed.

Document 252

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 10, 1944

No. 21

Proposals by the Norwegian Delegation

Proposal concerning the liquidation of the Bank for International Settlements, submitted by the Norwegian Delegation:

BE IT RESOLVED that the United Nations Monetary and Financial Conference recommends the liquidation of the Bank for International Settlement at Basel. It is suggested that the liquidation shall begin at the earliest possible date, and that the Governments of the United Nations now at war with Germany, appoint a Commission of Investigation, in order to examine the management and transactions of the bank during the present war.

Proposal concerning the use of members' gold contribution to the Fund as coverage for note issuance, submitted by the Norwegian Delegation:

Member States whose note issue, according to their monetary legislation, bears some relation to the holdings of gold and/or gold convertible exchange of their central bank or some other institution, are advised to allow their gold contribution to the Fund to be regarded as part of the gold coverage of the note issue.

Member States possessing rules limiting their note issue, are advised to regard notes held by the Fund as additional fiduciary money, which should not be included in the amount of notes bearing any required relation to prescribed legal coverage.

Proposal concerning a political prerequisite for admission of Germany and Japan to membership of the Fund or Bank, submitted by the Norwegian Delegation:

BE IT RESOLVED that the United Nations Monetary and Financial Conference is of the opinion that neither Germany nor Japan should be admitted to membership of the United and Associated Nations Monetary Fund or Bank for Reconstruction and Development until the country in question has been admitted to the planned Political World Organization.

Document 254

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 10, 1944
No. 23

Proposal of the Bolivian Delegation to Commission III

WHEREAS the full and efficient development of all countries is the prerequisite of an expanding economy;

WHEREAS a vastly increased purchasing power in the economic areas over which the produce of the industrialized powers must find its outlet is one of the fundamental elements of future prosperity and well-being;

WHEREAS such an increased purchasing power can only be obtained if the raw materials of countries importing finished products can be sold abroad under conditions and at prices capable of maintaining a high level of domestic productivity;

WHEREAS the success and stability of such international mechanisms of economic cooperation, such as the Monetary Fund, will

be further insured if supported by policies of international cooperation in other fields of economic activity.

BE IT RESOLVED that the United Nations Monetary and Financial Conference recommends the adoption by its members of the following principles in their international trade policies:

1.—Whenever contracts have been entered into covering the purchase and delivery of certain materials supporting the economy of the supplying country, the expiration of said contracts should be a matter of mutual concern, and policies should be devised to arrange for the orderly and gradual termination of those contracts in a manner designed to avoid serious disruptions in the economy of the supplying country;

2.—The development and use of synthetic products and of substitute materials should not be encouraged by the granting of subsidies, or of any other protective fiscal policy such as high import duties, et cetera. However, if materials of this type have already been developed and are in use, all conditions being equal, the natural product should always be preferred.

3.—Cooperation in the organization and implementation of International Commodity Agreements designed to maintain fair and stable prices, and provision for the orderly distribution of raw materials throughout the world, whether or not a member country is a party to any such Agreement.

4.—Abstention from—except under abnormal political, social or economic circumstances—any form of trade barriers or discriminatory practices, such as import or export quotas, high tariffs, subsidies, et cetera.

Document 257

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 10, 1944

No. 22

**Statement on Behalf of the United States Delegation at
Meeting of Commission I**

We are all cognizant of the importance of the problem of war-time indebtedness so ably presented by the delegate of India. We are confident that the problem can best be settled directly by the countries concerned, however, and we doubt the advisability of attempting this through the International Monetary Fund.

We must be sure that the work of the Fund is not made more difficult by burdening it with tasks which it cannot successfully undertake. Recognition of this fundamental principle led the technical experts to recommend that the International Monetary Fund should not be used for purposes of relief or reconstruction or for meeting indebtedness arising out of the war. The Fund can contribute most effectively to the solution of international monetary problems if it confines its work to the specialized tasks for which it is designed.

While the International Monetary Fund cannot deal directly with indebtedness arising out of the war, we are confident its operations will facilitate the development of an environment of orderly and stable exchanges free from restrictions that hamper world trade—an environment in which the problem of wartime indebtedness can be amicably settled by the countries directly concerned.

The Fund can contribute a good deal in this way to the ultimate solution of the problem of wartime indebtedness. It is all that the Fund can be sure of doing. To ask more is to impose on the Fund the danger of failing to perform the other and more specific tasks for which it is intended and for which it is suited.

The United States Delegation expresses its sympathetic understanding of the importance of this problem to India. The United States Delegation hopes that the alternatives proposed by the Delegate of India will not be pressed. We are confident that the problem of wartime indebtedness can best be settled directly by the countries concerned in a spirit of mutual understanding.

Document 258

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 10, 1944
No. 24

**Statement by Lord Keynes on Behalf of the Delegation of
the United Kingdom at Meeting of Commission I**

Since the United Kingdom is the only country here represented which has incurred large-scale war debts to her Allies and Associates also here present, these alternative amendments must be assumed, as Mr. Shroff had indeed made clear, to relate primarily to her.

The various members of this alliance have suffered in mind, body and estate from the effort and exhaustion of war in ways differing in kind and in degree. These sacrifices cannot be weighed one against the other. Those of us who were most directly threatened and were nevertheless able to remain in the fight, such as the U.S.S.R. and the United Kingdom, have fought this war on the principle of unlimited liability and with a more reckless disregard to economic consequences than others who were more fortunately placed. We do not plead guilty to imprudence; for in the larger field of human affairs nothing could have been less prudent than hesitation or a careful counting of the cost.

But as a result there has been inevitably no equality of financial sacrifice. In respect of overseas assets the end of the war will find the United Kingdom greatly impoverished and others of the United Nations considerably enriched at our expense. We make no complaint of this provided that the resulting situation is accepted for what it is. On the contrary, we are grateful to those Allies, particularly to our Indian friends, who put their resources at our disposal without stint and themselves suffered from privation as a result. Our effort would have been gravely, perhaps critically, embarrassed if they had held back from helping us so wholeheartedly and on so great a scale. We appreciate the moderate, friendly and realistic statement of the problem which Mr. Shroff has put before you today. Nevertheless the settlement of these debts must be, in our clear and settled judgment, a matter between those directly concerned. When the end is reached and we can see our way into the daylight we shall take it up without any delay, to settle honourably what was honourably and generously given.

But we do not intend to ask assistance in this matter from the International Monetary Fund—beyond the fact, as the American Delegation has pointed out, that the existence of the Fund and the general assistance it will give to the stability and expansion of trade may be expected to improve indirectly our ability to meet other obligations. We concur entirely in the view which has just been expressed by the American Delegation that the Fund is not intended to deal directly with war indebtedness.

Since we do not intend either to ask for, or to avail ourselves of, any special treatment from the Fund, it appears to the United Kingdom Delegation that this amendment could be of no practical effect; and is therefore better discarded if misunderstanding is to be avoided about the role which the Fund can expect to play.

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 10, 1944
No. 25**Statement by Mr. A. D. Shroff, Member of Indian
Delegation, at Meeting of the Commission I**

Mr. Chairman, at the outset I should like to have your ruling on one matter which would probably facilitate discussion and disposal of this item. In Committee I of Commission I, we discussed on two separate occasions Alternatives G and H. As the result of these discussions, the Indian Delegation has tabled Alternative K, which has not yet been discussed by Committee I. I suggest, Sir, for your consideration that Alternative G, Alternative H and Alternative K may all be discussed together.

I will now place before Commission I Alternative K tabled by our Delegation which reads as follows: To facilitate the multilateral settlement of a reasonable portion of the foreign credit balances accumulated amongst the member countries during the war so as to promote the purposes referred to in Sub-division 2, without placing undue strain on the resources of the Fund.

At the time we discussed Alternatives G and H in Committee I, two principal objections were raised. The delegate from the United States opposed both of these alternatives on the ground that the inclusion of this item will overload the Fund. From the very start when we placed our alternative for consideration before this Conference, we were absolutely clear in our minds and when I spoke at one of the meetings of Committee I, I endeavored to clear up that misunderstanding that we never intended the International Monetary Fund, when it was set up, to take over straight away in one lump sum the entire accumulated credit balances during the war. In explaining particularly the situation of India, I also made it clear that considering the very close commercial ties between the two countries, it is more than likely that a very large proportion of the sterling balances we have accumulated in London over a period of years will be used in buying goods of both categories—consumer and capital goods from the United Kingdom. At the same time, I pointed out that if we are going to be realists, we must consider the actual situation in the United Kingdom today and in the postwar period. I refer, for instance, to the unfortunate loss of valuable foreign investments by the United

Kingdom and, I may add, the necessity today rehabilitation of some of the industries of the United Kingdom and the necessity of reducing at least some of the tremendous privations which are being borne by the population of the United Kingdom during the last four and a half years. All these factors will tend to reduce the capacity of the United Kingdom to give us the goods which we badly need. That being so, our position is this: Considering the primary objective of the International Monetary Fund, namely, the facilitation and expansion of international trade and, secondly, a high level of employment and real income—we attach very great importance to the definition of the primary objective—and taking into consideration the inability of the United Kingdom at least for a fairly long period from now onwards to meet the requirements of our capital (p. 2) goods, I submit to this Conference that if a country situated as we are is to be enthusiastic for international collaboration, then some means has to be devised by which multilateral convertibility would be given at least to a certain proportion of the large balances we have accumulated in London. I fail to understand the argument of the United States delegate that the International Monetary Fund would be overloaded if this item was included among the purposes of the Fund. We are here met at the instance of the sponsors of this Conference to tackle a very big problem. I ask, are we realistic enough in tackling this problem without adequate resources in the Fund? There are billions of accumulated balances abroad. As I said in Committee I, are we not simultaneously with the establishment of the Fund creating a sort of rival to the Fund? And I ask whether it would be advisable to ignore the existence of these balances? My answer to the delegation of the United States is that you will not unduly overload the fund if you create machinery for multilateral convertibility for a reasonable portion of these accumulated balances. The resources available to the Fund for tackling the problem are in my judgment inadequate and look rather like sending a jellyfish to tackle a whale. What I ask for is a multilateral settlement of a portion of our balances. If the Conference is prepared to accept the principle of our amendment, then I see no difficulty at all in evolving a concrete formula by which the two purposes set out in our amendment can be met. The purpose set out in our amendment are two: To secure multilateral convertibility for a reasonable portion of our balances and, secondly, to devise a formula so as not to place undue strain on the resources of the Fund. I think, Sir, talking among friends, it may be as well to speak frankly about this question.

We have not disguised from the Conference the very strong feeling in our country on this question. I am sure that the sponsors of this Conference are seeking collaboration from all countries of the world known as the United and Associated Nations. It may be that unfortunately situated as we are politically perhaps the "big guns" in the Conference may not attach great importance to a country like India. But I am bound to point out this, if you are prepared to ignore a country of the size of India, with four hundred million population and with natural resources though not fully developed, yet not incomparable to the natural resources of some of the biggest powers on this earth, we cannot be expected to make our full contribution to the strengthening of the resources of the Fund. Suppose you don't accept our position, you are placing us in a situation which I may compare to the position of a man with a million dollar balance in the bank but not sufficient cash to pay his taxi fare. That is the position you put us in. You want to facilitate the expansion and balanced growth of international trade. You incidentally want to build up a high level of employment and real income throughout the world as a whole. Mr. Morgenthau in his very fine opening address said "Poverty is a menace wherever it is found." Do you expect to fulfil the main objectives of this Fund if you allow large countries to be festered with this sort of poverty? I would like this Commission to face this question in a very realistic spirit. I am sure everybody here needs the collaboration of everybody else but if that collaboration has to be obtained realistically, you will make it possible for all countries in the world to be associated with you. I beg of you, Commission, to deal very dispassionately and sympathetically with the problem I put before you. Thank you very much.

Document 260

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 10, 1944

No. 26

**Statement by Mr. Istel, French Delegate, at
Meeting of Commission I**

While the French Delegation sympathizes with India's difficulties, it entirely supports the position taken by the United States

and the United Kingdom. Although France and other occupied countries have accumulated huge war balances against Germany, they do not request that the Fund should be concerned with these because it is clear that the Fund should be concerned only with current account movements. The very argument given by India's Delegate as to the time which it will take for India to obtain goods against blocked currencies, shows that the transactions contemplated are not of a current account nature and, therefore, are not in conformity with the purposes of the Fund. We consider that the question raised by India should not be addressed to the Fund but to some other organization.

Document 262

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

*For the Press*July 10, 1944
No. 27

Norwegian Proposal to Commission III

The United Nations Monetary and Financial Conference recommends that the books of the International Monetary Fund and the Bank for Reconstruction and Development shall be kept in a special international bookkeeping monetary unit called (say) Demos, being defined as the equivalent of a certain gold weight. The Conference has no objection to the earlier American proposal to make the monetary unit equal in value to 137-1/7 grains of fine gold, or the equivalent of ten dollars in the present gold value of the United States currency.

Document 283

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

*For the Press*July 11, 1944
No. 28

Statement by the Delegation of Panama

The Republic of Panama, aware of the urgency, importance

and transcendence of routing the postwar world policies towards the achievement of true lasting peace, fully realizes that it is imperative that agreement on fundamental issues—which will justify calling the world of tomorrow a better world—be reached.

Thus, it is in a spirit of sincere international understanding and with a firm resolution that military victory will not be followed in the world by economic anarchy and chaos, that Panama is being represented in this Monetary and Financial Conference.

Bearing in mind its exceptional geographical position as cross-roads of the world's commercial routes, Panama is interested in international monetary stability, for this is the true basis upon which world trade can reach its maximum development.

The Government of Panama recognizes the necessity of putting an end to the burdensome machinery now set up, which prevents the smooth flow and natural growth of international commerce by means of discriminatory methods, unilateral exchange controls, compensation and barter agreements, restrictions to imports and exports, quotas, interference with free movement of capitals, etc.

It is to be noted that until Panama declared war on the Axis Powers, none of the above mentioned measures had been considered necessary to the country, and that the Government's general policy was and continues to be opposed to their adoption.

The Delegation of Panama is confident that this Conference will find the formula to harmonize the interest of each nation with that of the world as a whole and will so achieve its main objectives, thus providing the world with the adequate machinery to set its economic house in order, without which permanent peace cannot become a reality.

Document 306

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 12, 1944

No. 29

**Statement by Delegation of Mexico at Meeting
of Commission II, July 11, 1944**

MR. CHAIRMAN, FELLOW DELEGATES:

On behalf of the Mexican Delegation, may I be allowed to make

a brief explanatory statement on the alternative provision submitted by us which is now before you.

It may appear to some of you that our proposal would rather hamper the Bank's reconstruction operations during the first few years. But I wish to assure you, gentlemen, that it is very far from our purpose to place obstacles in the way of reconstruction. We are fully aware of the damage that the war has done to the productive capacity of our Allies in Europe and in Asia, and we realize also that, once liberated, the territories now occupied by our enemies will require a great deal of capital in order to be set afoot again. We are no less aware of the direct sacrifices undergone by all those nations. Therefore, it is not with a spirit of denying them a substantial measure of the Bank's resources that we have introduced this—to our mind—important amendment.

Our reasons for asking you to provide that "reconstruction" and "development" be put on the same footing are threefold:

First, we believe that the agreement we are to reach here is to be embodied in a permanent, and not in a provisional, international instrument. Therefore, it seems to us inappropriate that the document should not contain an equal emphasis on the two great purposes of the Bank, namely, to facilitate reconstruction *and* development. In the very short run, perhaps reconstruction will be more urgent for the world as a whole, but in the long run, Mr. Chairman—before we are all *too* dead, if I may say so—development must prevail if we are to sustain and increase real income everywhere. Without denying the initial importance of reconstruction, we ask you not to relegate or postpone development.

Secondly, we believe that we and other nations not actually in need of funds for reconstruction, can greatly assist in the reconstruction of those who do necessitate it, provided our economies be developed more fully at the same time as the rehabilitation of the war torn nations takes place. We have resources which are still untapped. A large part of our population has not yet attained an adequate standard of living. And yet we have not hesitated to throw in our lot with our Allies, disregarding temporarily our own wide domestic problems. If we tackle these—and for that we require sums of capital we do not dispose of at home—we will undoubtedly benefit not only ourselves but the world as a whole, and particularly the industrial nations, in that we shall provide

better markets for them and better customers. We submit, therefore, that capital for development purposes in our countries is as important for the world as is capital for reconstruction purposes.

(p. 2) Third and last—and we again wish to emphasize that it is with no unfriendly spirit that we make this reference—we should like to call your attention to an important provision of the draft (Article II, Section 5-A), which states that payments in gold shall be graduated according to a schedule that shall take into account the adequacy of the gold and free foreign exchange holdings of each member country. We believe that, having in mind the position in which the war devastated countries are, this is only fair; and we have no intention whatever of grudging one ounce of our contribution in gold. But since we happen to have unprecedented holdings of gold and foreign exchange—we speak for the great majority of Latin American nations—and since we feel that we have before us an opportunity of devoting part of our holdings to the import of capital goods for our development, it is our considered opinion that in contributing part of them, ungrudgingly, to the Bank, for the benefit of all the nations constituting it, we should desire at least the assurance that our requests for capital for development purposes shall, in the words of our amendment, be given equal consideration as is given to reconstruction projects, and, further, the assurance that the resources and facilities of the Bank shall always be made available to the same extent for either kind of project.

We do wish to make it perfectly clear, however, Mr. Chairman, that we do not desire to impose on the Bank a rigid fifty-fifty rule. We believe some discretion on the Bank's part should be provided for. Furthermore, what we ask is only that the Bank's resources and facilities be *made available*. Thus, in the event that countries requesting loans for development purposes do not use up the resources and facilities made available to them, countries requiring loans for reconstruction projects could have a claim on the unused funds.

In conclusion, may we emphasize that we do not contemplate a rigid interpretation of the phrase "to the same extent", but that we do think it is a principle which *should* be embodied in the instrument we are endeavoring to draw up. We are perfectly willing to accept a better wording of our proposed amendment, so long as the same principle is preserved in it.

Document 353

UNITED NATIONS
MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 14, 1944

No. 30

Statement by Antonio Espinosa de los Monteros, Mexican Delegate, before Commission I, July 14, on Changing the Gold Parities of Currencies**MR. CHAIRMAN, FELLOW DELEGATES:**

On behalf of the Mexican Delegation, I wish to make a statement regarding the point now under consideration.

It should be evident to all the Delegates that in this case we are dealing with one of the fundamental sovereign rights of nations. We must, therefore, be extremely cautious in relinquishing rights which all our Governments have sworn to uphold.

It is obvious, of course, that international cooperation would be impossible unless we surrender some degree of our sovereign rights. But the question now before this Commission is not whether we shall ask our countries to surrender some measure of a sovereign right, in order to make our cooperation possible and fruitful. Rather, the question is how much of that right need our countries surrender.

Mexico is strongly opposed to the original formula (Alternative A), according to which a uniform change in the gold parities of all currencies can be effected by the decision of the three major powers alone.

We are opposed to it, firstly, because should it be approved, the smaller nations would thereby surrender a maximum of their monetary sovereignty to the three largest countries. This, in the opinion of the Mexican Delegation, is entirely uncalled-for and unjustifiable. What reasons are there to submit small countries to the absolute will of the larger ones? How can we help cooperation by the blind submission of small nations?

Secondly, we are opposed to that formula also because we do not believe it can ever be accepted by a community of self-respecting nations. For no one here can seriously believe that small countries would be willing to have the gold parities of their currencies changed at will by the largest nations. Certainly, not a single one of the major powers would be willing to relinquish to a foreign agency the right of fixing the value of its currency. This is, indeed, one of the attributes of sovereignty which they are prone

to guard most jealously. How, then, can we expect small countries to accept this formula when we submit it to them? What possible reason would they have for doing so?

Thirdly, the Mexican Delegation is against the formula because it is wholly unnecessary. We know, of course, that no country would be ready to submit once more to the rigidity of the gold standard. All of us want a great degree of flexibility. But why should we, in order to attain such flexibility, set aside the sovereignty of small countries while respecting that of the largest ones? We hold this is entirely unnecessary. For in any case, the major powers will be able, (p. 2) under the proposed Agreement, to change the gold parities of their own currencies all at once, if they so decide, in as much as they have the majority of the aggregate votes. By so doing, they would naturally change the international price of gold. Almost all small countries would probably follow suit of their own free will, as they have always done in the past. Thus, are we not already sufficiently insured against rigidity? Why should we ask small countries to participate in decisions which probably will be made, as they have always been made in the past, without their consent? Why should they give up in vain such large measure of their sovereignty?

Lastly, the Mexican Delegation will vote against the original formula because it shows a great disregard for the problems of the smaller nations. Indeed, it assumes that these countries would have no problems at all when a uniform change is decreed by the largest ones. It presupposes that small countries will change their laws and perhaps even their Constitutions at a minute's notice, regardless of political, social or economic difficulties. It takes for granted that those countries can brush aside, if they so desire, the gold clause which they might have subscribed in international contracts. But are all these suppositions truly valid? Are we not taking too much for granted?

The Mexican Delegation wants to thank some Delegations for their efforts towards a reconciliation between our point of view and that of Alternative A. We regret to say, however, that in matters of principle a compromise is hardly possible.

The essential difference between Alternative B and Alternative C is that, whereas under the former a majority of countries is required to approve a uniform change, under the latter a vote of only one-third of member countries would be necessary.

I must not tire this Commission with the enumeration of the reasons on which we base our opposition to Alternative C. Basically, they are the same as those I have presented before. Suffice it

to say, nevertheless, that while Mexico would agree to submit to the decision taken in this important matter by a majority of countries, she does not consider it necessary to accept the dictum of a small minority, as proposed by South Africa.

Certainly, Mr. Chairman, the implications of this whole question are very serious. It is because Mexico believes sincerely in not doing unto others what she would not wish to have done unto her, that we insist that this Commission approve a formula whereby due respect be paid to the sovereign rights of small and large nations alike.

Document 383

UNITED NATIONS
MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 14, 1944

No. 31

**Statement by Sir Shanmukham Chetty, Indian Delegate,
before Commission I**

At the meeting of Commission I of the Monetary Conference on July 14, the India Delegation moved an amendment to the effect that Subdivision 2 of Article I relating to the purposes and policies of the monetary fund must include specific reference to the needs of economically backward countries.

In moving the amendment, Sir Shanmukham Chetty said that the object of the amendment was to make more complete the statement of the primary objectives of economic policy so as to be applicable to the whole world and not merely to highly industrialized countries. He observed "We are in full accord with the general aim of the expansion and balanced growth of international trade. But the term 'balanced growth' is generally understood as an increase in the volume of trade which is about equal in respect of exports and imports so as to avoid disequilibrium in the international balance of payments. Though this is an important aspect of balanced growth relating to the volume of imports and exports, we attach great importance also to the balanced character and composition of international trade. A predominant flow of raw materials and food stuffs in one direction and highly manufactured goods in the other direction is not a really balanced international trade from this latter point of

view. It is only by greater attention to the industrial needs of countries like India that you can achieve a real and rational balance. It is for this reason that the India Delegation wants to mention specifically the needs of economically backward countries, in the description of objectives of economic policy, which the fund cannot directly assist but may indirectly facilitate."

"Our experience in the past," he continued, "has shown that international organizations have tended to approach all problems from the point of view of the advanced countries of the West. We want to insure that the new organization which we are trying to create will avoid this narrow outlook and give due consideration to the economic problems of countries like India."

Document 386

DP/25

Statement of Sir Shanmukham Chetty, Indian Delegate before Commission I.

For the Press

At the meeting of Commission I of the Monetary Conference on the 14th July forenoon the India Delegation moved an Amendment to the effect that subdivision 2 of Article I relating to the purposes and policies of the Monetary Fund must include specific reference to the needs of economically backward countries.

In moving the Amendment, Sir Shanmukham Chetty said that the object of the Amendment was to make more complete the statement of the primary objectives of economic policy so as to be applicable to the whole world and not merely to highly industrialised countries. He observed "We are in full accord with the general aim of the expansion and balanced growth of international trade. But the term 'balanced growth' is generally understood as an increase in the volume of trade which is about equal in respect of exports and imports so as to avoid disequilibrium in the international balance of payments. Though this is an important aspect of balanced growth relating to the volume of imports and exports, we attach great importance also to the balanced character and composition of international trade. A predominant flow of raw material and foodstuffs in one direction and highly manufactured goods in the other direction is not a really balanced international trade from this latter point of view. It is only by greater attention to the industrial needs of countries

like India that you achieve a real and rational balance. It is for this reason that the India Delegation wants to mention specifically the needs of economically backward countries, in the description of objectives of economic policy, which the Fund cannot directly assist but may indirectly facilitate."

"Our experience in the past," he continued, "has shown that international organisations have tended to approach all problems from the point of view of the advanced countries of the West. We want to ensure that the new organisation which we are trying to create will avoid this narrow outlook and give due consideration to the economic problems of countries like India."

Document 432

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 17, 1944

No. 32

Remarks Made by Mexican Delegation on Veto Power of Lending Countries Before Commission II, July 16, 1944

MR. CHAIRMAN:

I should like to refer to paragraph A of Section 2 of Article IV:

The issue involved is that the approval of a country is to be required in order to spend in that country a loan made by the Bank out of its subscribed capital. We feel certain doubts about the interpretation of this provision. Apparently, two interpretations may arise:

1. That in the transition period after the war there may not be enough capital goods to satisfy the demand of all countries in need of them, so that many countries will have to continue exercising control over the exports of capital goods. If this is the correct interpretation, we have nothing further to say except that perhaps it would be advisable to state it clearly.

2. But a second interpretation is possible, namely, that a country is entitled permanently to refuse to export capital goods at certain times. This would appear to be the case, as was explained at one of the meetings of Committee II, when a condition of full employment were reached and further expansion of exports was considered undesirable from the general economic and monetary point of view of the country in which the loan is to be spent. If this interpretation is the correct one, it seems

to us that it would have been desirable to state that when approval is not given by a country, the Bank should be satisfied that the general economic conditions and the balance of payments situation of that country are such that the expenditure of the loan would be undesirable from that point of view, in which case the Bank would have full authority to request the borrower to spend the loan elsewhere. I am quite sure, Mr. Chairman, that if a refusal by a country were endorsed by the Bank in the light of this type of considerations, no country would have any doubts as to the motives involved, and, consequently, would find the Bank's decision quite acceptable.

We attach importance to this view because we feel that the provision, as it is before us now, will undoubtedly be difficult to explain to countries which have during the last three or four years been experiencing the consequences of dealing with what we may call a "restricted purchasing area", that is, one in which money cannot be spent. We shall certainly have to allay the fears of those who might interpret this provision as being one which gives a country the power to discriminate in its exports of capital goods, or the power to refuse them on non-economic grounds. It often occurs that in the purchase of capital goods there is no second choice with respect to the country in which it is desired to purchase them. Thus, there is the possibility that a country may have to postpone its development for quite some time.

(p. 2) But there is another aspect of the question. A country may wish to place its orders in a particular country, and the latter, under this provision, may refuse, thus forcing the borrower to buy capital goods in a more expensive or less suitable market. We fear that the refusal could be based on other than economic considerations, and it seems to us that this further application of the "restricted purchasing area" view is apt to lead very quickly to bilateral trade and political relationships. At any rate, the present language of the provision does not preclude this possibility.

We have two other remarks to add, Mr. Chairman. We believe that this provision is inconsistent with other operations of the Bank. For example, in the case of guarantees given by the Bank, a country can presumably go directly to a financial market, obtain a loan and have it guaranteed by the Bank; and no one, we may assume, will deny the right of the borrower to spend the loan in the country of the lender. If the principle sustained in the present provision is to be a more consistent one, should

not all countries have to impose a strict control on their capital markets?

Finally, we should like to refer to one of the most important principles embodied in this document, namely, that no condition should be imposed upon a loan as to the particular country in which it may be spent (Article III, Section 6). It is our belief, Mr. Chairman, that this overriding principle is largely nullified if any particular country can deny the borrower's right to spend the money where he thinks fit.

We hope, Mr. Chairman, that it will be possible to state clearly in this Commission the proper interpretation to be given to the provision we have referred to.

We move that it be said that, if approval is not given by a country, the Bank shall give its opinion that the general economic conditions and the balance of payments situation justify the country's decision.

Document 433

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 17, 1944

No. 33

The President of the Conference today reviewed the status of the work with the Steering Committee of the Conference. It was the unanimous opinion of the heads of the Delegations consulted that agreement on all matters of substance would be reached by Wednesday, the date originally set for adjournment, but that the technical and drafting work will require several more days. It was decided that a closing Plenary Session of the Conference will be held on Saturday, and that the Delegations will leave Bretton Woods on Sunday.

Document 436

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 17, 1944

No. 34

Promptly after granting the Government's request for the use of the hotel facilities until Sunday, July 23, Mr. David Stoneman,

President of the Bretton Woods Company, sent the following telegram to all guests who had reservations at the Mount Washington Hotel on July 20 to 23:

"The Secretary of the Treasury has informed us that the work of the United Nations Monetary and Financial Conference cannot be completed until Sunday, July 23.

"At the urgent request of the Government, we have agreed that the hotel will be available to the Conference until the above date. Accordingly, we are obliged to ask our guests to postpone their arrival at Mount Washington until Monday, July 24. We are prompted to do this by patriotic motives and we are sure that all our guests will feel likewise and will cooperate with us by postponing or even sacrificing a few days of their vacation to help promote the war effort and the most important work of the forty-four nations composing this Conference.

"We have been assured by the Government that every effort will be made, compatible with the conduct of the war, to facilitate transportation to Bretton Woods for those guests who will be obliged to give up transportation reservations.

"Our representative will be in personal communication with you, later in the week, to make definite transportation arrangements for you, if you will require it."

Document 451

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE
Bretton Woods

For the Press

July 18, 1944
No. 35

Statement by Dr. Carlos Lleras Restrepo, Chairman of the Delegation of Colombia, Before Commission I

The formula proposed by the special committee for paragraph b, Article 1, of the Monetary Plan is in my opinion a wise solution to the problem that has arisen regarding the purposes of the International Stabilization Fund. The formula harmonizes the technical orientation of the Fund, the resources of which are to be used solely to provide foreign exchange for current transactions, with the desire of the Delegation from India to include among the ultimate purposes of the new facilities for the growth of international trade the development of the means of production of the member countries. An agreement having been reached

on this question, one of the few questions still pending with relation to the Fund has been settled, after a discussion which certainly has not been futile since it has brought to light the economic problems of the future, as a whole, and the functions that for their solution correspond to the various instrumentalities for international cooperation which the United and Associated Nations are creating or must create in the future. Moreover, it seems to me that the very wording of this formula implies the recognition of the characteristics that the future economic policy must have, if we take for granted that it must not be opposed to the right of new nations whose resources are not sufficiently developed to move forward on the road which they have already started to travel toward a more complex economy, toward a growing industrialization which may alter, and probably will alter, the volume of international trade in many commodities, but which at the same time will open markets with a greater purchasing power for the more advanced forms of the manufacturing industries. The balanced expansion and growth of international trade, which is set forth by this formula as one of the principal purposes of the Fund, to my mind implies also the fact that consideration must be given in future agreements on commercial policy to the need for enlarging the consuming markets for food-stuffs and raw materials, the prices of which, before the war, were notoriously far out of proportion to the prices of manufactured articles that countries such as mine are obliged to buy from the great industrial nations. With reference to those future agreements on commercial policy, mention must be made of the fact that they must not be conceived in such a way that they will become obstacles to the necessary protection which must be given in the new countries to their infant industries, as was given at one time by today's industrial countries to their own industries during their first steps in industrial development. It is necessary that the Conference understand that our (p. 2) assent to a policy of greater trade and greater freedom of exchange for current transactions is given in a spirit of broad concept of international cooperation, which could never be based on the idea that this broadening process could be contrary to the development of our own domestic production and to the integration of our economy through a steady access to new industrial techniques.

In requesting that the Commission give its affirmative vote to the formula presented by the special committee, I also wish to state a few ideas connected with the spirit of our collaboration in the organization of the Fund, and in general with the whole

policy of regulating post-war economy within systems of international organization.

We do not believe that Colombia, and the Latin American countries in general, may have to appeal in the very near future to the Fund for Monetary Stabilization in order to meet their needs for foreign exchange. Nor does the expectation to appeal to the Fund constitute the reason for our action. In fact, we realize that no matter what the amount of the direct aid given by the Fund to a country may be, it is less than the general benefits that may revert to all from the introduction of this new and broad factor of cooperation into the international economic life, in the face of strong forces of competition. We understand further that out of the international economic solidarity there also arise certain duties, and that therefore cooperation becomes not only a solution imposed by general convenience, but also a higher principle of conduct which must be acknowledged before we can hope for a rise to higher and richer levels of universal progress. In addition, if this cooperative effort happens to be associated, as is the case now, with the solution of overwhelming economic problems in the countries that have suffered the most in the defense of justice, peace, and liberty in the world, our conviction on the desirability of the policy of international cooperation is of course strengthened by the cordial admiration that we feel for those countries and their heroic effort. In the degree that its resources permit, Colombia is taking a part in the common task of economic rehabilitation, doing so without any feeling of selfishness, but with the sincere conviction that she is doing her international duty within the principles of cooperation which have found in our continent the deepest and most widespread acceptance.

Document 459

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 19, 1944

No. 36

**Address by the Honorable Eduardo Suarez, Mexican
Minister of Finance, Before Commission III**

MISTER CHAIRMAN, FELLOW DELEGATES:

The Mexican Delegation wishes to make this statement to put

795841—48—5

on record its position regarding Mexico's approval of the report submitted by Committee I.

The Mexican Delegation realizes that it is difficult to find a definite solution to the silver problem in this Conference. But it considers that a great step has been taken in recognizing the importance that silver has for some countries as a monetary metal. The Mexican Delegation expresses the hope that in the near future countries interested in silver either as producers or consumers, shall find after unbiased and technical consideration of the problem, a way to stabilize the value of silver.

Upon creating an International Monetary Fund, the United Nations are tacitly invited to recognize that the fair and just price for gold is thirty-five dollars an ounce. Henceforth, each of them will accept an ounce of gold whenever they have a right to receive thirty-five dollars, or the equivalent, from another nation.

As for Mexico, her position is clear and definite. During the past few years of tribulations, Mexico has, of her own accord, accepted, in unlimited amounts, an ounce of gold for every thirty-five dollars due her. She has done so in spite of the hardships of inflation, and even realizing to the fullest extent the risk involved in these transactions, inasmuch as no nation has ever committed itself to buy that gold from Mexico at the same price she has paid for it. Throughout this most difficult period she has also issued Mexican currency at a fixed rate of 4.85 pesos to the U.S. Dollar, or about 169.75 pesos for each ounce of gold, although she has had no assurance or guarantee that other nations will give her in commodities and services a fair equivalent to her investment in gold. Mexico has done all this mainly because of her full unselfish devotion to a higher cause: helping her Allies to win this war.

Mexico and other silver-using countries are entitled to expect in return for their cooperation to maintain the present price of gold the assistance of other countries to stabilize the price of silver at a just and fair level.

The history of the past seventy years, according to those who oppose silver, should contradict Mexico's expectation. They claim that silver has no place in the monetary structure of the world.

(p. 2) As if to spite those that like to say the last word on an intricate subject such as silver, humanity insists not to behave according to pure theoretical reasoning. It takes an emergency or a catastrophe such as we are living today, to realize the im-

portance of silver as a monetary metal. Is it not true, for instance, that in this hour of anxiety the Mexican masses have found in silver what they believe to be the best, most secure value as against all the uncertainties that the future may hold? Is it not also true that many other Latin American countries have tried to buy silver in order to allay the fears of their own populations? Who can deny that the Allied armies have found more willing traders in the East and Near East, when the soldiers were provided with silver coins instead of an up-to-date, fully guaranteed, gold note? Would it be absurd, besides, to anticipate that in the aftermath of this diabolic nightmare, the peoples of many invaded countries will find hoarding silver is better than many other forms of saving, as it has been proved in the past?

The answers are obvious to all but the prejudiced. Humanity—that is, the larger and poorer part of humanity—continues to believe in silver, even if only because it is not their lot to believe in gold or in any of the so-called higher forms of wealth.

If this plain truth be accepted, then it must be evident that any monetary scheme designed to meet the needs of all the peoples of the world is incomplete unless it takes into account silver as one of the component factors of the whole picture.

A nation whose monetary system will henceforth operate in accordance with the plan we will submit to our Government, will accept gold at the proposed world price of thirty-five dollars an ounce, only because she has the assurance that the other member countries of the system will likewise accept gold at the same price, when the former becomes a debtor to them. But that particular nation might well be a silver-minded country whose people want neither bills nor bank deposits backed with gold reserves, but prefer and demand plain silver coins from their monetary authorities. In the latter case, that country would naturally be forced to invest part or all of its gold reserve in silver, in order to meet the demand of its people. When that same nation becomes a debtor, because, for instance, of a serious depreciation of her exports in the world markets, how can she turn the silver coins into gold, in order to meet an unfavorable balance? The only way, of course, will be to sell her silver stocks in a forced market, at whatever price the buyers want to pay for them.

We hold and we shall strive in the future to look upon, as a solution of this problem, a relative stabilization of the international price of silver. We feel that this solution is feasible. Just

as the United States Government decided that gold was worth thirty-five dollars an ounce, and was thereafter able to establish that price in the world markets, so did that same Government decide to maintain silver at a fixed price in the outside world markets and has been able to do so for a long time. The pegging of both metals in terms of the dollar has brought about as far as it is possible to find out, none of the calamities with which the traditional enemies of silver like to scare credulous people. If a single nation has been able to do so much both for gold and silver without disrupting its monetary equilibrium, internal or external, why should it not be possible through international cooperation to undertake the same task, without depending entirely on the willingness of one nation to carry forever the whole weight of the stabilization of both metals?

(p. 3) The Mexican Delegation is aware of another argument against recognizing silver as a component part of the monetary pattern of the world. Nobody who is anybody, it is said, should give a thought to the silver problem, since it only affects a few of the so-called backward peoples of the earth, whose international trade added together is but a minor, negligible fraction of the world trade. If this same or a similar attitude were to be applied to all the problems of the postwar world, it is difficult to see how that world could be happy. For how can we brush aside so lightly the economic habits of millions upon millions of humble people, just because they are poor and cannot thus "belong" amongst the economic "elite" of this earth?

In closing, it is most fitting that the Mexican Delegation should quote the wise words which His Excellency the President of the United States, said to Congress in a Special Message on January 15, 1934:

"The other principal precious metal — silver — has also been used from time immemorial as a metallic base for currencies as well as for actual currency itself. It is used as such by probably half of the population of the world. It constitutes a very important part of our own monetary structure. It is such a crucial factor in much of the world's international trade that it cannot be neglected."

Mexico feels certain that a monetary problem, small in economic dimensions but large in human implications, will receive due consideration in the future, as envisaged by the report we have just approved.

Document 462

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

*For the Press**July 19, 1944**No. 37*

The following draft resolution was approved by Committee 2 on Enemy Assets, Looted Property, and Related Matters, and recommended to Commission III for adoption:

RESOLVED THAT: Commission III recommends to Commission I that an appropriate provision be included in the Articles of Agreement of the International Monetary Fund to the effect that the government of no country shall be eligible for membership in the International Monetary Fund as long as the Central Bank of that country has not taken the necessary steps to foster the liquidation of the Bank of International Settlements.

Document 463

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

*For the Press**July 19, 1944**No. 38*

The following draft resolution was considered by Committee 2 on "Enemy Assets, Looted Property, and Related Matters". The Committee decided to recommend to Commission III its adoption in principle and reference to a Drafting Committee to make certain technical changes.

WHEREAS:

1. In anticipation of their impending defeat, enemy leaders, enemy nationals, and their associates and collaborators are transferring assets through clandestine channels to and through neutral countries to be concealed and held at their future disposal. Success on the part of such persons in secreting and preserving under their control substantial amounts of assets in and through neutral countries will perpetuate their influence, power, and ability to plan anew future aggrandizement and world domination. The efforts of the United Nations to establish and permanently

maintain peaceful international relations after the conclusion of the present war would thereby be jeopardized.

2. Throughout the past four years enemy countries and their nationals have taken the property of occupied countries and their nationals. Enemy methods have ranged from open loot and plunder of currency, gold, securities, and other movable property, to subtle and complex devices, including the establishment of puppet governments in occupied territories, designed to give the cloak of legality to their robbery and to secure for themselves ownership and control of important financial and economic enterprises in the postwar period despite the impending defeat of their armed forces. To ensure their success and to frustrate the efforts of postliberation governments to undo their work, they have, through sales and other methods of transfer, run the chain of their ownership and control through foreign countries, both occupied and neutral, thus making the problem of disclosure and disentanglement one of international character.

3. Throughout the past four years as the enemy has occupied additional countries, the residents, under duress, have been forced to turn over to him their assets. The United Nations have declared their intention to do their utmost to defeat the methods of dispossession practised by the enemy and have reserved their rights to declare invalid any transfers of property belonging to persons within occupied territory. They have adopted special controls and other measures not only to protect and safeguard property, within their respective jurisdictions, owned by occupied countries and their nationals, but also to prevent looted property from being disposed of in United Nations markets or acquired by persons subject to their jurisdiction.

THEREFORE:

It is resolved that, in recognition of those considerations, the United Nations Monetary and Financial Conference:

1. Calls upon the neutral countries to take immediate (p. 2) measures to prevent any disposition or transfer within territories subject to their jurisdiction of any

(a) assets belonging to the government or any individuals or institutions within those United Nations occupied by the enemy; and

(b) looted gold, currency, art objects, securities, other evidences of ownership in financial or business enterprises, and of other assets looted by the enemy;

as well as to uncover, segregate and hold at the disposition of the postliberation authorities in the appropriate country any such assets within territory subject to their jurisdiction.

2. Calls upon the neutral countries to take immediate measures to prevent the concealment by fraudulent means or otherwise within countries subject to their jurisdiction of any

(a) assets belonging to, or alleged to belong to, the government or any individuals or institutions within countries with which we are at war;

(b) assets belonging to, or alleged to belong to, enemy leaders, their associates and collaborators, and to facilitate their ultimate delivery to the postarmistice authorities.

3. Recommends the establishment by the United Nations of appropriate machinery to assist the nations of the world in

(a) uncovering, segregating, controlling, and making appropriate disposition of assets to which this declaration is applicable;

(b) locating and tracing ownership and control of looted property and taking appropriate measures to make restoration to its lawful owners.

Document 483

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 20, 1944
No. 39

**Statement by Mahmoud Saleh el Falaki,
Delegate of Egypt**

Is there or is there not, conflict between the interests of highly industrialized countries, and the recent tendency in certain raw material producing countries to industrialize?

This tendency could be discerned even before this war. Many countries producing raw materials were changing their economies, and started to produce more and more manufactured commodities. This movement had been considerably encouraged during this war.

This is particularly true of Egypt and some other Middle East countries.

The international division of labor would tend to be based mainly on differences in human skill and efficiency and not mainly as has been the case in the past, on natural resources which were the result of planning by nature.

If this is so, there will be a new division of labour between highly industrialized countries and those mainly producing raw materials. Foreign trade will readjust itself accordingly. The former countries shall in this case produce goods that require specialized ability, goods that undergo refined processes of manufacture, while the latter would produce only goods of simple manufacture and simple design. I am inclined to believe that this tendency is in the right direction because it will raise appreciably the standard of living in agricultural countries and by so doing, ultimately increase their ability to buy from industrial countries. There is therefore no conflict. It is true shiftings and adjustments will have to be made in the export trade of old industrial countries until a new equilibrium is reached—but there is no need for those countries to retain the production of goods of simple manufacture, the large-scale production of which requires only a handful of technicians and skilled workers.

Any attempt after this war to oppose this tendency must have as a consequence the maintenance of low standards of living in raw material producing countries, and with that a low buying capacity on the part of those countries for the products of highly industrialized ones.

Document 485

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 20, 1944
No. 40

**Statement by the Honorable L. S. St. Laurent on Behalf
of the Canadian Delegation at Meeting
of Commission III**

The resolution, which is now before this Conference, brings together a number of resolutions put forward by different countries. The reduction of barriers to trade, the mitigation of fluctua-

tions in the prices of staple primary products and the promotion of high levels of employment are subjects which are highly relevant to the work of this Monetary and Financial Conference. Time forbids that we should here embark on the work of drafting plans through which our countries might cooperate in effective action to achieve these ends. Yet it is of the highest importance to the welfare of the world that such work should be pushed forward as early as possible. On behalf of the Canadian Delegation I welcome the resolution which is before us and the opportunity which it gives to stress the urgent need for action.

In the work of the past few weeks an important beginning has been made in the broad scheme for meeting the international economic problems which will confront the world at the end of the war. Nevertheless it is only a beginning. If plans of international monetary organization and international investment are to be fully successful, other problems—by no means less difficult or less important—will also have to be faced and solved by joint international action. It would indeed be unwise to attach too much importance to what has been planned here, if thereby we were led to neglect other problems or to rest on a misguided faith that with new forms of international monetary and investment organizations, the other problems would solve themselves. The problems of commercial policy, the instability of primary product prices, the coordination of national employment policies, must be attacked frontally and on the same wide international basis. No such monetary and investment organizations, however perfect in form, can be expected to long survive the economic distortions of high tariffs, restrictive trading arrangements or enormous fluctuations in food and raw material prices such as marked the years between the wars.

In presenting in the Canadian House of Commons the Joint Statement of Experts on the Establishment of an International Monetary Fund, and after expressing sympathy with the particular objects to which that statement was directed, the Prime Minister said that the Canadian Government "is equally anxious that common views should be reached on other parts also of a general plan of international economic cooperation, particularly on the reduction in the barriers to trade expansion, a reduction vital to Canada's welfare and necessary if conditions favourable to stable monetary arrangements are to be achieved."

(p. 2)

The other parts of such a general plan of international economic

organization are perhaps less intricate than those on which so much effective work has been done here, but they present problems even more stubborn than those which this Conference has been facing. Approached in the same spirit, with the same ingenuity, the same sense of urgency and the same willingness to work together, which have been witnessed here, these problems can be solved.

It is because we believe in the possibility of solving them through international collaboration and because we believe in the urgent need for action that the Canadian Delegation support this resolution.

Commission III recommended the adoption by the full Conference of the following resolution:

WHEREAS in Article I of the Articles of Agreement of the International Monetary Fund it is stated that one of the principal purposes of the Fund is to facilitate the expansion and balanced growth of international trade, and to contribute thereby to the promotion and maintenance of high levels of employment and real income in the territories of all members as primary objectives of economic policy;

WHEREAS it is recognized that the complete attainment of this and other purposes and objectives stated in the Agreement cannot be achieved through the instrumentality of the Fund alone;

THEREFORE the United Nations Monetary and Financial Conference recommends to the participating Governments that, in addition to implementing the specific monetary and financial measures which were the subject of this Conference, they seek, with a view to creating in the field of international economic relations conditions necessary for the attainment of the purposes of the Fund and of the broader primary objectives of economic policy, to reach agreement as soon as possible on ways and means whereby they may best:

- (1) reduce obstacles to international trade and in other ways promote mutually advantageous international commercial relations;
- (2) bring about the orderly marketing of staple commodities at prices fair to the producer and consumer alike;
- (3) deal with the special problems of international concern which will arise from the cessation of production for war purposes; and

- (4) facilitate by cooperative effort the harmonization of national policies of member states designed to promote and maintain high levels of employment and progressively rising standards of living.

Document 487

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE
Bretton Woods

For the Press

July 20, 1944
No. 41

Statement by Lord Keynes at the Executive Plenary Session, July 20, 1944

I am sure that I shall be voicing the sentiments of all here present if following our President I express our appreciation of the illuminating and valuable record of our work and the explanation of the merits and advantages of the Plan which our reporting delegate, Mr. Rasminsky, has given us, and associate the whole Conference with the more than well-deserved tribute which he paid to the invaluable work and the admirable determination of Dr. White and to his conduct of our business in the Chair.

May I, however, return to the list of reservations which he began by reading us.

I venture to wonder whether there is not a possibility of some misunderstanding in the minds of the Delegates who wish to make reservations on particular points. So far as the U.K. Delegation is concerned we, in common with all other Delegations, reserve the opinion of our Government on the document as a whole and on every part of it. The whole of our proceedings is ad referendum to our Governments who are at the present stage in no way committed to anything: We have been gathered here to put our heads together to produce the most generally acceptable document we could frame. We do not even recommend our Governments to adopt the result. We merely submit it for what it is worth to the attention of the Governments and legislators concerned.

Now I suggest to those Delegations who are proposing to make reservations that this procedure will suggest that there is some difference in commitment in respect of the points specially reserved compared with the rest of the document; and, therefore, that the *rest* of the document is in some sense accepted.

Is it not better that we all of us make clear the entire absence of commitment on the part of our Governments and that the particular points of reservation be merged in the general reservation and be not particularly recorded? Only in this way can misapprehension be avoided. Otherwise the position of those of us who are making no particular reservations may not be understood.

I would therefore urge this course on the Delegations interested in the particular matters which the reporting delegate has brought to our attention; and I propose to them that these reservations, by general agreement and in the light of the above be retained in the minutes of the Commission where they are already recorded but are not made part of the Final Act.

Document 488

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 20, 1944
No. 42

**Statement by Mr. Kyriakos Varvaressos, Chairman of
the Greek Delegation, at the Executive Plenary
Session, July 20, 1944**

MR. PRESIDENT:

It is my first duty and my privilege on behalf of the Greek Delegation to express our sincere thanks for the words which Judge Vinson has found to manifest the sympathy and appreciation of the American people for the peoples of my country who contributed all they had in this hard struggle and are at this moment suffering and still fighting with the same spirit, the common enemy. I wish further to declare on behalf of the Greek Delegation that, in the light of what has been said by Lord Keynes and Judge Vinson, we withdraw the only reservation which we had made with regard to our quota.

We do so, first, because we want to emphasize the spirit which has prevailed throughout this Conference, a spirit of collaboration, mutual understanding, and a high degree of discipline; second, because we are convinced that the Constitution and the functioning of the Fund is much more worthy to our countries than the specific interest which we have in obtaining a relatively larger

quota; and third, because we wish to declare that we contemplate with confidence and assurance the future collaboration of our countries with the Fund. When we examine the provisions of the Fund as a whole, we are persuaded that any country which has a just cause to present to the Fund will not do so in vain.

Document 489

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 20, 1944
No. 43

**Statement by Vladimir Rybar, Chairman of the
Delegation of Yugoslavia, at the Executive
Plenary Session, July 20, 1944**

MR. PRESIDENT:

In responding to the appeal of Lord Keynes and thanking Mr. Vinson for the kind words he has had for my country, in the name of the Yugoslavia Delegation, I withdraw my reservation concerning the quota. By doing so I would like to associate myself with the speech of my colleague from Greece and add that my people who are now suffering for years from the enemy and fighting to regain their freedom, these people will see in the unanimity of the United Nations who are not only united on the battlefields but are working for a better peace, for a peace that will last for centuries.

Document 490

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 20, 1944
No. 44

**Statement by Dr. H. H. Kung, Chairman of the
Delegation of China, at the Executive
Plenary Session, July 20, 1944**

MR. PRESIDENT:

After listening to the excellent statement by Lord Keynes, and the eloquent speech of Judge Vinson—especially the touching senti-

ment which he expressed with reference to China—I am happy to state that the Chinese Delegation is ready to withdraw its reservation. After fighting seven years of war, I need not tell you that the needs of China are very great. We made the reservation because we are facing real difficulties but after the Chairman of the Quota Committee explained to us the problems they are facing we wired to our government explaining the difficulties confronting the Conference. China is ready to make further sacrifices and to cooperate with the friendly nations 100 percent in order to make this Conference a complete success. Therefore, Mr. President, I am happy to be able to tell you that we withdraw our reservation and I hope the other countries who have made reservations may also be able to see their way clear to withdraw them so that we can have a record of complete accord and show to the world that we can wholeheartedly cooperate for the common good.

Document 491

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 20, 1944
No. 45

Statement by M. Pierre Mendes-France, Chairman
of French Delegation, at Executive Plenary
Session, July 20

MR. PRESIDENT:

France has always been among the nations which have participated without reservation in matters of international solidarity. She will do so more than ever after this war which has proven once again the fundamental need of cooperation between all nations of good will. We believe firmly that the world would know a period of terrible disorder if the countries should not decide to collaborate closely toward the reconstruction of the world, social progress and maintenance of peace.

This task inevitably requires that substantial concessions be made by all of the nations, and, I venture to say that each one will in the future respect to a larger extent than before the legitimate interests of other nations.

I also venture to say that each country will consent to some

restrictions and limitations of its sovereignty and also of its full freedom of action.

Such revisions in international relations will, however, be adhered to only if all the peoples of the world are convinced that they are entering into organizations conceived in a fair manner where all will find sufficient guarantees for the recognition and the exercise of their rights, the development of their natural resources and the furtherance of their intellectual and spiritual faculties.

I shall not read to you here my letter to the President in which I state in greater detail France's position. In this letter I offer some remarks regarding the situation of the liberated countries, the allocation of quotas, with particular reference to Europe and France, the definition of "current transactions", the flexibility of the machinery for the purchase of foreign currencies, etc.

We have expressed some reservations during the proceedings, but if all countries represented here withdraw all of their reservations with the understanding that some sort of general reservation covering the entirety of the text and asserting the total liberty of the governments, be maintained, the French Delegation shall adhere to this procedure. The French Delegation also takes note that in accordance with what was said by Lord Keynes, the text of its reservations shall remain recorded in the minutes of the Commission.

The French Government, and with it the French people, soon to be liberated by the armies of the United Nations and through the sacrifices of its own sons, shall participate tomorrow as yesterday in any effort tending to improve the texts which we arrived at and which we consider a first approximation.

(p. 2)

Neither the Government nor the people of France will forget how very much indebted they are to the intelligent and courageous initiative taken by the President of this great American republic, to the constructive will and tenacity of the President of this Conference, to the creative spirit, the technical competence, and the tireless devotion of the experts of all delegations and, in particular, to the Chairman of Commission I, to whom his Commission last night has paid tribute by unanimous applause.

I wish to assure them that, faithful to her tradition, France will bring her entire devotion toward these new institutions aiming to build for the future sounder currencies, a more stable economy, a more just community, a humanity which will be better protected against misery and war.

*For the Press*July 20, 1944
No. 46

Statement by the Honorable Fred M. Vinson, Vice-Chairman of the Delegation of the United States, at the Executive Plenary Session, July 20, 1944

MR. PRESIDENT:

Gentlemen here assembled, today we approach a new milestone in the path of history. Ofttimes when we are nearby, close to history in the making, we fail to recognize the significance of our meeting. I join with the Delegate from the United Kingdom in respect of the particular consideration that should be given to reservations. There is no doubt in my mind that special reservation weakens the general reservation that is provided in the invitation under which we meet. It not only makes it difficult in the particular country making the reservation, it makes it difficult to those countries where no reservations are made. But I would speak to you particularly in respect of a somewhat unhappy frame of mind that may exist amidst the Delegates from a few countries with reference to their quotas. I know the position in which representatives of nations find themselves but I also know that they do not want to make the task of friends more difficult.

Among our Delegates were representatives of the House and Senate. Conference after conference was held in respect of quotas and particularly in regard to the limit to which our country could go without danger of destroying our efforts. As you know the original maximum was \$8,000,000,000 (eight billion dollars). That maximum was increased to \$8,800,000,000 (eight billion eight hundred million dollars). We were advised that if that limit were exceeded danger would lie ahead. Certainly no Delegate present can possibly think that the country in which the genesis of this Conference took place fails to recognize the condition of a war-torn world; that the United States fails to know the misery today that exists in the occupied countries of the world. Gentlemen, the heart of America goes out to the peoples of the earth who suffer from the attack of those countries whose philosophy runs counter to yours and ours.

Tell me that the United States is unmindful of the historic

friendship that has existed throughout the years between China and our country; tell me that the United States does not recognize the glorious courageous effort that China has made and will make against the treacherous Jap; tell me that the peoples of my country are not appreciative of China barring the way to world empire in the Pacific and probably elsewhere, barring the door to a long dream of the treacherous Japs. We recognized the desires and needs of China as well as every other devastated country on the globe.

Tell me that the people of my country can ever forget the France that was, the France that is and the France that will be. We have been taught in our schools; we learned it at our mother's knees that France came to us years ago when we were in need. 1917 when millions of our sons joined common cause with France and others of her kind a historic statement was made by an American (p. 2)

when he stood before the tomb of Lafayette, saluted and said, "Lafayette we are here". Tell me that my people will ever forget the debt we owe France; that we will forget France's suffering, France's misery under the iron heel of the Nazis whose philosophy was in common with that of the Jap and who would have rid this world of civilization as you and I know it.

Gentlemen, my country is not unmindful of the sufferings that is rampant throughout the world; my country desires to go to the extent—to the very limit of its powers in respect of the Fund, in respect of the Bank, in other instrumentalities in order that we may have the kind of world in which to live that we need. I mentioned a moment ago that we stretched the maximum to the very limit and it is with regret we find our friends not only China, France, India, Greece, Yugoslavia, and possibly others, feeling so deeply that they would make reservation today on the question of quotas. We trust, we pray that real consideration, reconsideration perhaps, will be given to that item.

Gentlemen, we had in our midst the Delegate from New Zealand. He left the Conference last evening. He was unable to say his adieu, so from New York he writes what I think to be a very sweet letter to our distinguished citizen, Harry White. I will read it in part: "Harry White, Monetary and Financial Conference, Bretton Woods, New Hampshire. Owing to urgency to make a train last night it was not possible to say goodbye before leaving for New Zealand. In congratulating you and those working with you on the foundation work in connection with the Fund and the Bank

I affirm that it can easily be the greatest step in world history with possibilities of removing one of the major causes of war, if not the major cause. Signed, Walter Nash."

Greatest step in history: the possibility to destroy the major cause of war—A stabilized economy, restoration and development that will flow from the construction of the Bank may be a great step toward removing the causes of war. A poet said that yesterday is but a dream and tomorrow is only a vision but today well-lived makes every yesterday a dream of happiness and every tomorrow a vision of hope. We are here today. In my judgment the action that will be taken here and now will have momentous effect in the future of our world. We have prided ourselves in being coped with unity. Today will be the day in which unity or non-unity may be seen. Ofttimes men fail because of the fear of the unknown. Miles intervene between your countries and Bretton Woods. Today makes every tomorrow a vision of hope. I trust that doubts that may arise in your heart will be resolved and the great objective, the hope, the whole being greater than any of its parts. You will show us little disunity as your hearts may dictate. Mr. President, I second the motion made by Lord Keynes.

Document 500

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE
Bretton Woods

For the Press

*July 21, 1944
No. 47*

Remarks of the Honorable Fred M. Vinson, Vice-Chairman, Delegation of the United States, Towards the Close of the Executive Plenary Session, July 20, 1944

I feel that a word should be expressed concerning the very effective and cooperative assistance that has been rendered in the production of this work by many, many foreign technicians. Not only has a real contribution been made by them in Washington, Atlantic City and elsewhere, but having had some opportunity to witness their unselfish labors, their effective and competent work and complete objectiveness, I would add a word of tribute to them.

*For the Press*July 21, 1944
No. 48

Remarks by Mr. Manuel B. Llosa, Delegate from Peru,
Before Commission III on the Creation, in the Field
of International Economic Relations, of Condi-
tions Necessary for the Attainment of the Purposes
of the Fund and the Bank, and Other Broader
Primary Objectives of Economic Policy.

As it has been stated, the Delegation from Peru recognizes that the draft resolution which has been read covers and reproduces the issues of the original Peruvian proposal with regard to the enumeration of purposes that must be pursued to assure the attainment of the objectives sought by the International Monetary Fund and the Bank for Reconstruction and Development, and the broader primary objectives of economic policy. However, said draft resolution fails to mention a practical means to achieve those purposes, whereas the Peruvian proposal does not.

We continue in our belief that a *conference of the united and associated nations on commercial policy* may be one of such practical means. If it could not be held soon, a start might be made with one or more regional conferences on related subjects. For instance, a *Pan American conference* which might deal with the special problems which will arise for many American countries from the cessation of production for war purposes, endeavoring to adopt resolutions for an orderly return to peace conditions, as a necessary counteract of the economic mobilization of America for the defense of the Continent, which was enacted in the Third Meeting of the Ministers of Foreign Affairs, held in Rio de Janeiro, after Pearl Harbor.

We are not going to specify the Agenda that might be assigned to such an International Commercial Conference already outlined in the Peruvian proposal, but we would like to mention now, as an example of the subjects to be tackled by it, the items which should aim at the elimination of discriminatory practices in the field of international trade.

A great many practices of the kind, which particularly arise in the relations of small countries with powerful international "cartels" or other world wide organizations, will not be taken into

consideration outside a conference, because they belong to the jurisdiction of moral rather than positive law; namely, the dumping and underselling to destroy legitimate activities of similar industries, the discriminatory rates in transportation and communications, and other disloyal practices which impede the normal development of commerce and the economic progress of countries.

The Conference on Commercial Policy seems to be the most able institution to take care of these practices, by drafting a code of fair commercial relations, which would be submitted for the approval of the nations represented and in which code the universal principles of sound commercial behaviour that should be adopted, and the unfair practices that should be condemned, should be clearly defined.

(p. 2)

It may be taken for granted that the existence of such a code, if it happens to be approved, will not eradicate those undesirable practices, but it is hoped that it will constitute a curb for the commercial enterprises inclined to employ that sort of means, and a yardstick to estimate the high moral standing of those who do not employ them, helping the new countries in that way to attain higher levels of employment and better standards of living.

That is why we place our confidence in the fact that, although not specifically mentioned in the draft resolution, among the means with which the resolution will be implemented, there will figure one or more international conferences, as has been suggested by the Peruvian Delegation.

Mr. Chairman, I would like my words to be on the record of the proceedings.

Document 502

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 21, 1944
No. 49

**Motion of Mr. Manuel B. Llosa, Delegate from Peru,
on the Subject of Silver, Before Commission III**

MR. CHAIRMAN:

As one of the four greatest producers of silver in the world, Peru is much interested in the lot of this metal.

The historical background of the use of silver as a monetary

metal cannot be forgotten and must not be underestimated. The psychological prestige of silver cannot be denied, nor its popularity among the less favoured classes throughout the world.

Several countries, including Peru, use silver as a part of their legal monetary reserves.

Outstanding representatives of the silver-minded opinion have formally claimed that unless a place is assigned to silver in monetary stabilization there would be an insufficiency of media for the settlement of international balances, and the use of silver as money will be undermined.

Backed with enough expert opinion to be realistic, it has been recently suggested, too, as a platform for the mining industry, a general support of hard money philosophy, a policy that Peruvian miners are willing to adopt.

On account of these considerations, the Peruvian Delegation supports the report submitted by the Committee I of this Commission III, stating that the matters of value of silver and of the monetary uses of this metal deserve further study by all the interested nations, and moves the report be accepted.

Document 504

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 21, 1944
No. 50

**Statement by Mr. M. S. Stepanov, Chairman, Delegation
of the Union of Soviet Socialist Republics, at the
Executive Plenary Session, July 20, 1944**

MR. PRESIDENT, DELEGATES:

Among postwar international economic problems of particular importance are problems connected with international payment arrangements, and stabilization of currencies. A successful solution of these problems would facilitate the general development of international trade. Well-balanced trade relations between countries constitute a sound basis for their prosperity. Therefore, our Conference will have great importance in the postwar organization of the world.

Representatives of various states interested in the development of world trade have gathered at this Conference. The Soviet Union

whose foreign trade is conducted by the State will assume its proper place in the solution of these problems.

Occupation by the Hitlerites and transformation of many democratic countries into battlefields has brought disaster to them. Among these countries the Soviet Union occupies a special position. The Hitlerite barbarians were especially ferocious in looting and plundering the temporarily occupied Soviet territories. Consequently industry and agriculture have been ruined over a considerable part of the USSR, and hundreds of cities and thousands of other populated places destroyed. The Hitlerite Huns have also caused very great damage to other countries. However, international economic collaboration between the freedom-loving peoples will help the liberated countries to restore and rebuild their economic structure.

Like other forms of international collaboration, economic collaboration and particularly collaboration in monetary and financial spheres, requires mutual understanding, mutual respect for the interests of the participating nations and the sovereign rights of their states. The International Monetary Fund should in all its activity be guided by the above principles. The Conference has prepared such provisions for the Fund which would meet these sound requirements for effective international collaboration.

The Conference has carried out a great and useful work in elaborating the Draft Agreement on the Fund. High tribute should be paid in this connection to Dr. White and his colleagues. We wish to pay a special tribute to Mr. Morgenthau and to Mr. Vinson whose efforts greatly facilitated the success of the Conference. We are happy to observe that all Delegations have worked in a friendly spirit and cooperated closely in achieving mutual agreement.

The work of the Conference has been successfully accomplished although we had to deal with many questions of a difficult nature. This Conference will be regarded as one of the important efforts of the United Nations to solve the postwar economic problems of the world.

(p. 2)

The Delegation of the USSR has made some reservations regarding the Draft Agreement on the Fund which were mentioned by the Reporting Delegate. I have to state, of course, that the approval of the Draft Agreement at this Conference, as had been indicated in the invitation of the Government of the United States to this Conference, should not be regarded as approval of the Draft in whole or in any of its parts on behalf of the USSR Government. The USSR Delegation deems it its duty to submit the

Draft Agreement on the Fund prepared by this Conference for the consideration of the USSR Government, reserving the full right of the USSR Government to make a free and independent study of the Draft and to decide all questions connected therewith.

Our Conference, which aims to secure postwar international collaboration among freedom-loving peoples in monetary and financial spheres, is a new contribution to the mutual efforts of the United and Associated Nations which are destined to achieve our mutual goal—everlasting peace and world prosperity.

I agree to include all our reservations into the Final Minutes of Commission I. Therefore, these reservations may not be entered into the Final Act.

Document 508

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 21, 1944
No. 51

International Monetary Fund (Purposes, Methods, Consequences)

Much confusion about the International Monetary Fund would be avoided if it were clearly understood that there are three separate aspects in the proposed plan: one, the Fund's purpose; two, the methods proposed for achieving this purpose, and, three, the consequences that may flow from its achievement.

The purpose of the Fund is the restoration of world trade and its continuing expansion. While the agreement proposing the Fund deals for the most part with matters relating to foreign exchange and the maintenance of its stability, that after all is not an end in itself but merely one of the means towards achieving better trade conditions. Similarly, while the Fund may be expected, through improving trade conditions, to contribute to the maintenance of high levels of employment and real income as well as to the restoration of disrupted economies and the development of the productive resources of all members, these matters are in the nature of hoped for consequences of the successful operation of the Fund rather than its immediate purpose.

A brief discussion of the three phases of the matter is presented in the following paragraphs. No attempt is made to describe the Fund's operation or to cover all the matters with which

the proposal deals. In these respects, the document speaks for itself. This is merely an attempt to draw a sharp distinction between the Fund's purposes, its methods, and the possible consequences of its operation.

PURPOSE

No country is completely free from the influence of foreign trade. Raw material producing countries need foreign trade in order to find markets for their output. These countries need the proceeds of the sale of their products abroad for the purpose of buying goods for consumption as well as for the development of their country. Industrial countries usually require foreign trade both for the acquisition of raw materials which they use in manufacturing and for the disposal of their products. There are great differences between countries in the extent to which they depend on foreign trade. In some countries foreign commerce constitutes a very large proportion of total national income. In other countries the percentage of national income that is produced by foreign trade is small. But even in the latter countries it is often the case that the marginal percentage involved in foreign trade may spell the difference between prosperity and depression.

For these reasons, a restored world economy cannot be imagined without the establishment of world trade on the largest possible scale and with the least possible obstructions. This need not be (p. 2)

elaborated; suffice it to recall the innumerable difficulties and frictions which developed in the two decades after the last war as a result of increasing obstructions to world trade. If the Monetary Fund can make a substantial contribution to its restoration in the maximum possible volume it will not have been in vain that the representatives of 44 nations spent much time and effort in promoting and fashioning the plan.

METHOD

The greater part of the proposed agreement deals with the methods devised for the purpose of encouraging world trade. The principal method is the restoration of exchange stability. Assurance to producers and traders throughout the world that they can count on a reasonably stable level of exchange rates would make it very much easier for them to engage in their business. They would have the assurance that their profits will not be exposed to the unpredictable risk of great fluctuations in the value of the currencies for which they propose to sell their product or in which they propose to pay for their imports. Exchange stability affects

directly not only those who are engaged in international trade but also all those who produce goods a considerable part of which finds its way into world markets. It is, therefore, not a matter that concerns merely a relatively small proportion of some countries' population but one that directly concerns the great majority of all people. In fact, no prosperous world trade and no prosperous economies can persist in the face of violent fluctuations in exchange. It is for this reason, and as a result of painful experience, that the necessity for developing an International Monetary Fund was recognized.

More specifically, the Fund proposes to limit the right of member countries to change their exchange rates without going through a certain procedure. The countries that join the Fund undertake not to propose such changes unless they consider them appropriate to the correction of a fundamental disequilibrium.

While the Fund looks to exchange stability as the principal means for the restoration of world trade, it recognizes limitations on stability that are necessary in order to meet the internal conditions of different countries. It provides that during the period of transition, in view of the extreme uncertainties that must prevail after the war comes to an end, many adjustments will be necessary, and it is proposed that the Fund in deciding on its attitude to any proposals for changes in exchange rates presented by members shall give the member country the benefit of any reasonable doubt. It is indeed impossible to conceive of a Fund possessed of such wisdom as to provide immediately after the war rates of exchange that will in all cases continue to be appropriate as the process of reconstruction proceeds. There is, therefore, an indication that the Fund will have an open mind in this matter and will proceed with due consideration for the needs of applying countries.

The Fund also has other provisions that add flexibility to the system it hopes to establish. It authorizes a country to make a ten percent change in its currency without obtaining the concurrence of the Fund. However, even in that case the country is required to consult with the Fund and to act in accordance with its purposes, so that if the agreement is carried out in good faith such changes will not be arbitrary or competitive devaluation. Furthermore, the proposal provides that a country which after having made a ten percent change finds itself under the necessity of making another change without delay may request the Fund's concurrence in such a change and a reply must be given within 72 hours. Other changes can be obtained with the

Fund's concurrence and there are no prescribed limitations on such authorized changes.

(p. 3)

It may be contended that these provisions go a long way toward diminishing the hoped for stability of exchanges. Careful consideration, however, would indicate that the opposite is the case. Stability does not mean rigidity, and rigidity in the past has resulted in extreme instability. A country which finds that its domestic economy is suffering greatly from inability to sell abroad, because of an inappropriate rate of exchange and also finds it impossible to make other adjustments to correct the situation, has no alternative but to change the rate. If it does not change it soon enough but persists in maintaining it after it has become untenable, there are likely to be serious consequences both at home and abroad. Ultimately the rate will be changed and probably by a larger amount than would have been necessary if the country had acted promptly. Illustrations of such cases are too common to need mention.

Therefore, the provision for orderly changes in consultation with an International Fund and with its concurrence, so long as they are in accordance with the general objectives of the Fund, is a contribution to stability rather than an impingement upon it.

In order to protect the economies of the country from any untoward influences resulting from excessive rigidity of the rate, there is an explicit provision that the Fund shall not reject a requested change that is necessary to restore equilibrium, on the ground that it does not approve of the domestic social or political policies of the member country proposing the change. These provisions are not a substantive limitation on what the Fund is expected to do, but a reassurance to the countries that these vital matters were kept in mind by the framers of the proposal, and that the member countries' autonomy in domestic affairs is not threatened.

In pursuance of its aim to restore world trade through exchange stability the Fund provides a method of affording countries an opportunity in effect to borrow foreign currencies from the Fund, in exchange for their own. This enables countries that are temporarily short of means for making payments abroad to make such payments out of the Fund's resources. The countries are thus protected from feeling immediately the pressures arising out of an unfavorable trade balance in a way that leads to disruption, measures of restrictions, blocked accounts, limitations of trade, etc.

There are many safeguards provided in the Fund to protect its

resources from uses that are excessive in amount or in duration. The Fund is expected to be a revolving fund which affords to the countries a breathing spell during which they can undertake such measures as may be necessary to restore their economy to a condition of equilibrium without in the meantime disrupting their foreign trade or their domestic economies. No safeguard provided for the Fund is more important than the provision that the countries' request for foreign currencies must indicate that the uses to which these currencies will be put are consistent with the purposes of the Fund. This means that countries which conduct their affairs in good faith in accordance with the undertaking to act in conformity with the purposes of the Fund will not in any circumstances divert the resources of the Fund to inappropriate uses. In international agreements between sovereign States no method of enforcement can be as important as reliance on the good faith of the participants. The Fund's operations are generally limited to current transactions. With reasonable exceptions, the Fund is not supposed to be used for the transfer of capital or for purposes of relief or for rehabilitating a country's productive plant. Such operations must be handled through other channels.

(p. 4)

An important incidental provision in this connection is the power of the Fund to warn a member country, even though that country may not be using the Fund's resources, that the conduct of its affairs is not consistent with the purposes of the Fund. Such a warning might point out to the country that its conduct not only constitutes a failure to perform an obligation undertaken by joining the Fund but also may be prejudicial to the country if in future it should wish to have recourse to the Fund.

To summarize, the Fund attempts to provide the greatest degree of exchange stability that is consistent with the economic necessities of the members. It introduces stability without rigidity and elasticity without looseness.

CONSEQUENCES

In drafting the proposal it has been the intention not only to indicate the purpose and the methods of the Fund but also briefly to mention the consequences that it may have on world prosperity. As a means of assuring the member countries that join the Fund that it is not conceived in the narrow spirit of protecting the financial interests of traders and their backers but in the spirit of far-sighted concern about the general well-being, it is indicated that the Fund proposes to contribute to the promotion and maintenance of high levels of employment and real income and to the

development of the productive resources of all member countries as primary objectives of economic policy.

The Fund does not propose to be a universal panacea for all human ills but only a mechanism for the performance of a clearly defined specific purpose. At the same time it is one of the means which, in conjunction with many others, offers hope for the re-establishment of a prosperous and, consequently, a peaceful world.

Document 513

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 21, 1944
No. 52

Remarks of Andre Istel, Delegate of France, at the Executive Plenary Session, July 21, 1944

MR. PRESIDENT,

It is the conviction of the French Delegation that in cooperating wholeheartedly toward the establishment of the Bank for Reconstruction and Development, we have participated in a historic event. We feel certain that in our efforts toward new financial conceptions, we shall have the full support of French public opinion.

The French people are keenly aware of the lack of vision and of sense of destiny which was prevailing during the intermediate period between the two wars; they are looking towards new horizons; they feel that in this modern world of ours, methods of distribution and financing have not yet been adapted to the revolutionary changes which have already taken place in the fields of production and transportation.

We are today facing destructions such as the world has never known. The French people know that by enduring these devastations, they are making an effective contribution toward a better world of the future. They also know that they have what might be called the "tragic luck" of having to start from the very scratch in the task of reconstruction.

Modern wars are more destructive than wars of the past. But owing to new techniques, to new equipment and to mass production, the amount of new wealth produced each year is today and shall be tomorrow much greater than it used to be only a few years ago in proportion to the amount of existing wealth. We may, therefore,

readily assume that war damage can be repaired in a relatively reasonable period of time provided sound political, economic and financial measures are adopted.

The plan conceived by the American and British experts is audacious, while at the same time realistic—of course there is not human work, without weak points; a further study with less pressure of time than at Bretton Woods might still improve the plan. The purposes of the Bank, as shown by Lord Keynes in a very enlightening way, are twofold: to provide resources and to provide guarantees. As guarantees can be furnished by all countries, even by those which have at present no resources, all of the United Nations can participate in the Bank. If resources only had been involved, objections might have been raised against including initially countries unable to supply resources for an extended period of time. (The situation of the Fund is different since any country may temporarily become creditor on current account.) It is probably more important to provide guarantees than to provide resources—for the world does not lack capital, it lacks safety.

The French Delegation considers it not only the duty, but the interest of all the 45 nations (I have not forgotten Denmark) assembled at Bretton Woods to participate in the Bank with the same enthusiasm, (I did not say: with the same amount) with which they participated in the Fund. I am certain that we all feel that (p. 2)

way and, even if some may have had a few moments of hesitation, they have not been able to withhold very long their true feelings.

However, the French Delegation considers it necessary to reiterate its deep disappointment over what it considers an inadequate recognition of the particular hardships suffered by the countries devastated by war and by enemy occupation in general—by Europe and France in particular. No recognition of this situation had been accorded in the Fund; as regards the Bank I prefer not to mention the figures involved. Just the same, France remains undaunted in her spirit and determination of complete and sincere cooperation.

France has not confined her action to the defense of her interests, but she has always been ready to assume the entirety of her obligations.

The Chairman of the French Delegation has already expressed his thanks and appreciation to the President of the United States, to the Secretary of the Treasury and to the Chairman of Commission I, for his magnificent work. May we be permitted to add our expression of admiration and gratitude to Lord Keynes, who as one of the originators of both plans and as Chairman of Commission II,

has rendered to this Conference, and to the world, a service of the highest order.

There is something in the mind of Lord Keynes, a mixture of deepness of thought and of quickness of action which I believe is unique.

I should also like to express the profound appreciation of the French Delegation for the splendid work which was done by Judge Vinson. He showed a sense of diplomacy, a patient and smiling tenacity which command the respect of all. As Chairman of the Quota Committee of the Fund he had first experienced the difficulty of shaking the Delegations out of their shyness in order to have them express their demands, and then in the Bank, he experienced the difficulty of holding back the many prospective subscribers who seemed always to be wanting to subscribe more.

Let us raise our minds to the standard of a new world situation, let us not fall again in the rut of the 1930's when over-production was blamed for depressions while at the same time, consumers lacked essential goods; when labour was unemployed while so much necessary work was left undone; when capital was idle, while several countries could obtain no capital to finance their development. Let us hope that after having solved technical problems of production and overcome so many natural obstacles, nations will find a way of solving a problem of organization which involves none but human obstacles.

Document 514

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 21, 1944
No. 53

**Remarks by Lord Keynes at Executive Plenary Session
July 21, 1944.**

Mr. President, I need add very little to the eloquent report of our Reporting Delegate, the Delegate of Belgium, Mr. Theunis. Perhaps I may be excused the mention of a personal memory which is not irrelevant to this memorable occasion. A quarter of a century ago, at the end of October, 1918, a few days before the Armistice, Mr. Theunis and I traveled together through Belgium behind the retreating German armies to form an immediate personal impression of the needs of reconstruction in his country after that war.

No such bank as that which we now hope to create was in prospect. Today, after a quarter of a century, Mr. Theunis and I find ourselves brought closely together again and engaged in making better preparation for a similar event. Perhaps Mr. Theunis and I are the only members of this Conference—I am not sure—who were closely concerned with that early experience in the economic field.

After the last war the most dreadful mistakes were made. It is with some emotion that I find myself today collaborating with my old friend to bring to birth an institution which may play a unique part in restoring the devastation of a second war and in bringing back to a life of peace and abundant fruitfulness those great European and Asiatic parents of civilization to which all the world owes so much of what is honorable and grand in the heritage of mankind.

Document 516

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 21, 1944

No. 54

**Remarks of Georges Theunis, Delegate of Belgium,
at the Executive Plenary Session, July 21, 1944**

MR. CHAIRMAN, GENTLEMEN:

I have the honor to report to the Conference on the work of Commission II, which was set up by the Conference at its Plenary Session of July 3 to study the proposals for the creation of a Bank for Reconstruction and Development.

The first meeting of Commission II was also held on July 3 and was mainly of a formal character, with the exception of an inspiring address by Lord Keynes and the appointment of an Agenda Committee which, slightly enlarged, was to become the hard-working Drafting Committee. The Commission met again on July 11. Its Chairman, Lord Keynes, proposed a method of work by which the best advantage could be taken of the accomplishment of Commission I while speedy progress was made on the more delicate points with which the members of Commission II were confronted.

As in Commission I, the work was divided between four Committees, dealing respectively with purposes, policies and capital of the Bank; operations; organization and management; form and

status. At the same time, several *ad hoc* subcommittees were created for the purpose of examining points which evidently called for special study and discussion. To these subcommittees the following questions were referred: membership; subscription; rates of capital employable; flat rate of commission; relationship of international agencies; management; suspension and withdrawals; taxation.

Subcommittees—and amongst them the Subscription Committee and the Special Committee on Unsettled Problems—were entrusted with the task of solving the knottier problems. Most of these sub- and *ad hoc* committees were created directly by the Commission, in agreement with the chairmen of the committees, and all of them were allowed to report directly to the Commission if it were thought advantageous. This change of procedure was instrumental in cutting down unnecessary delays. The Commission met nine times and the various committees and subcommittees held numerous meetings.

This afternoon, the Commission adopted the Articles of Agreement of the Bank for Reconstruction and Development which are attached to the present report and which the Commission requested me to refer for approval to the Plenary Assembly of the Conference.

I must call your attention to the fact that the work of Commission II was simpler in some respects and more complicated in others than the work of Commission I. It was simpler because many of the questions relating to general organization, having already been very carefully studied in Commission I, it sufficed, in most cases, either to accept them as they were, or to adapt them to the particular nature of the problems submitted to Commission II. The work was more complicated because, unlike the Fund, the Bank had not been for a long time past under the scrutiny of international research. Years ago, the questions involving exchange stability were already widely discussed both in Europe and in America. Various solutions had been recommended, and procedures of a somewhat primitive and inadequate character had indeed been in operation between the two wars.

(p. 2)

The creation of the Bank was an entirely new venture. Never, during the numerous international meetings which over a period of twenty-five years have studied all sorts of economic problems, was any thought given to an organization so considerable in its scope and so novel in its conception as that which has been the subject of your deliberations. So novel was it, that no adequate name

could be found for it. In so far as we can talk of capital subscriptions, loans, guarantees, issue of bonds, the new financial institution may have some apparent claim to the name of Bank. But the type of shareholders, the nature of subscriptions, the exclusion of all deposits and of short-term loans, the non-profit basis, are quite foreign to the accepted nature of a Bank. However it was accidentally born with the name Bank, and Bank it remains, mainly because no satisfactory name could be found in the dictionary for this unprecedented institution.

Here is another example of our difficulties: The International Monetary Fund offered obvious advantages to its members in exchange for their subscriptions. But, to some people, the advantages offered by the Bank were not so obvious at first sight. Having regard to their economic structure, certain countries might justifiably feel that the Bank could not be of assistance to them and that they would not have to resort to such a source of credit. But here an idea comes into play, an idea which I do not need to emphasize to you, Gentlemen, who have long been convinced of its real greatness, but which should be impressed on the mass of the people whom you represent. This idea is the idea of human solidarity.

All those who have given thought to the problems which arise every day in connection with the economic life of a country are aware of the economic interdependence of nations. This interdependence may not be immediately apparent. It is unquestionable, however, that a loan granted to one country from the resources or with the guarantee of the Bank will not be advantageous to that country alone. The loan will enable it to reconstruct its economy, destroyed by war, or inadequately developed. As a result, activity is fostered, needs and requirements are satisfied, purchasing power is increased, new markets are born, and, indirectly, by means of the general flow of international trade, all countries finally benefit by the improvement brought about in the particular country which has obtained a loan through the Bank. In this way, capital which is now in excess in certain countries will again be put to productive use and will find its reward not only in the rate of interest on remunerative investments, but also, indirectly, in the promotion of world prosperity which rich countries themselves need in order to maintain and develop their own well-being.

As I said before, some of the problems met with in drafting the regulations of the future Bank were of an entirely new character—much more so than for the Fund, the studies of which were started two years ago.

This is not meant to detract from the merit of our colleagues

who concentrated their attention especially on the Monetary Fund and who, I repeat, have greatly facilitated our work. My only intention (p. 3)

is to underline the considerable credit due to Commission II, its committees and subcommittees, which, within a limited period of time, have succeeded in overcoming the difficulties involved and in reaching an agreement on the principles which are to govern the activity of the Bank. This achievement would have been impossible without two distinct elements: the first is the brilliant chairmanship of Lord Keynes. Not only has he greatly contributed to the ideas contained in the articles of Agreement of the Bank, but he also has kept the proceedings at a brisk pace which the Delegates sportingly emulated. The other is the untiring and admirable work performed by the Secretariat under the orders of Dr. Kelchner, and by the secretaries of this Commission: Mr. Uppgren, Mr. Smithies, and Miss Russell. A considerable number of reports, amendments, and other documents were drawn up, copied and distributed with sufficient promptitude to permit the work to proceed uninterruptedly.

I should now like to call your attention to a few remarks relating more directly to the Bank. As for the purpose of the Bank, it should be noted that the Bank is established both for the reconstruction and for the development of the member countries, and these two objectives are to be pursued on a footing of equality.

On the other hand, the Bank aims at covering a field distinct from the Fund. As Mr. Rasminsky pointed out in his report to Commission I, "the Fund is not regarded and should not be regarded as an institution for the provision of long-term capital requirements". The Fund has been created to provide members with an "opportunity to correct maladjustments in their balance of payments" and "to shorten the duration and lessen the degree" of such maladjustments.

On the contrary, when the Bank promotes or supplements private investments either by means of guarantees and participations in private loans or by providing funds out of its own resources, the aim is to provide capital on a long-term or medium-term basis. Precautionary measures, as you know, appear in various provisions of the Agreement to prevent such movements of capital from hampering the economy of the countries concerned.

Next, I turn to the prospective size of the actual subscription. The capital of the Bank is a huge sum and far exceeds anything the world has ever known in this field. The greater part, however, is in the form of a guarantee fund which cannot be called up except

over a period of years and the full amount of which we are entitled to hope will never be called up. Careful recommendations have been worked out regarding the operation of the Bank with a view to protecting its resources and its credit. The first payments provided for, though ample for the initial operations, are moderate enough and are within the capacity of all the subscribers.

In spite of the difficulties encountered, I have found at the Conference ground for comfort.

In 1927, I was taking part in an important economic conference in Geneva. A year of preparatory work and several weeks devoted to discussions were needed before it was possible to recommend to the 51 governments represented the economic policy which in the (p. 4)

opinion of the Conference was indispensable to restore prosperity. Alas, those recommendations were never implemented! But during the seventeen years that have elapsed since 1927, these ideas on economic policy have made good progress and now find a better response. Indeed, at Bretton Woods we have passed the stage of making recommendations of a more or less general nature; we are recommending action. This is evidenced by the important amounts which various countries are contemplating to subscribe and which bear witness to the frame of mind of the delegates at the end of our deliberations.

But don't let us stop with contemplation of the two milestones we have reached on the arduous road which humanity has to cover before reaching the peaceful prosperity to which we all aspire. Even if the Bank and the Fund succeed in their purposes to the full extent of the most favorable expectations, they cannot be sufficient to restore a prosperous world economy. I would go further and say that they could not be successful in a world whose economy remained chaotic in other respects. But they can be and should be the starting point of this restoration.

Before ending my remarks, I should like to pay tribute to President Roosevelt, to his right-hand man in financial matters, Mr. Morgenthau, and to the Government and the people of the United States of America, for the initiative taken by this country in launching, with farsighted vision, the far-reaching plan which inspired the Articles of Agreement of the Bank. A great deal of our appreciation should also go to Mr. Harry White, who was instrumental in giving shape to the plan.

In promoting the ideas of the Bank and of the Fund, and in calling this Monetary Conference, the Government of the U.S.A. has, on the common peace front of the United Nations, made a contribution which timely complements that of the glorious Ameri-

can armies on the war front. Allies on the battlefield, we must also do our part together in preparing a better world.

I have stressed the importance of the Fund and of the Bank in the material organization of tomorrow, but the moral element which would be expressed in the success of both organizations would be of paramount value. It would mean that before the war is over, men of good will, men coming from all parts of the world, men of different races and creeds, whose countries have different political systems, have agreed and have succeeded in collaborating in heretofore undreamed-of efforts at insuring a better and more secure future for the whole world. The repercussions of such an achievement will be tremendous.

The plans set up at Bretton Woods are not perfect. Even if they were, their forbidding technicalities and the novelty of their thought might be enough to arouse misapprehension. For many years, I have noticed that economic questions, and especially financial matters, are not properly understood by the masses. When you leave Bretton Woods, Gentlemen, your task will not be over. You who can bear witness to the sincerity of purpose which has prevailed at Bretton Woods can also dissipate false alarms, clear up possible misunderstandings, explain the necessary compromises that were made, and, by so doing, act in your respective countries as pioneers of a just and promising international cooperation.

Document 517

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 21, 1944
No. 55

**Remarks by Mr. Dean Acheson in Executive Plenary
Session, July 21, 1944**

Mr. President, before you put the vote to adopt the report of Commission II, may I add a word of tribute to those which have already been spoken. You have referred, Mr. President, to the brilliant leadership under which Commission II has gone forward. May I say a word about those who with me have been laborers in the vineyard. Under that brilliant leadership, we have felt from time to time as Mr. Theunis has mentioned that perhaps we were traveling with the speed of light, but then we knew that it was a great light which illuminated all our work.

Commission II, Mr. President, was started much later than Commission I. We could not have finished it, had it not had the collaborative work of literally scores of delegates or technicians in this Conference. There is not a delegation here which has not contributed to and left the impression of its contribution upon the work of Commission II. Commission II has been in a very true sense a symbol of international collaboration. Far into the night these delegates and these technicians guided by the chairmen of the committees have worked to finish and have finished their work. May I say also, Mr. President, that Commission II is indeed fortunate in its reporting delegate. You are aware that we finished the work of Commission II only a few minutes ago and yet you saw that the reporting delegate in these few minutes was able to put into a continuous and philosophic exposition the work of that entire Commission.

Document 520

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 21, 1944
No. 56

**Remarks by the President of the Conference, Secretary
Morgenthau, Before the Executive Plenary Session,
July 21, and the Reply of the Mexican Delegate,
Senor Eduardo Suarez**

I would like now to call on my very good friend, Mr. Eduardo Suarez. Before doing so, I would like to say that over a period of many years I have felt very fortunate that in our sister republic to the south, that Mexico has had as its Finance Minister for so many years a very able citizen in Mr. Suarez. Mr. Suarez and I are sort of old hands at being Ministers of Finance and we have had many, many problems in common not only financial, smuggling across the border, the very difficult question of narcotics, and in every case we in the United States feel that Mr. Suarez and his department have always cooperated fully with us to the end that today Mexico enjoys one of the finest financial reputations of any republic in the world. It is with great pleasure that I call upon my very old friend, Mr. Suarez.

In seconding the motion to approve the report of the Reporting

Delegate for the Third Commission, I would very warmly thank the Secretary of the Treasury of the United States, Mr. Henry Morgenthau, who has been, during all the time that I have been Minister of Finance of Mexico, a great help, collaborating with my country in all the difficult problems that we have faced during these long years. I would like also to thank you gentlemen for the applause that you have given in mentioning of my name.

Document 521

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 21, 1944
No. 57

Concluding Remarks by the President of the Conference, Henry Morgenthau, at Executive Plenary Session, July 21, 1944

While this is not a moment for an address, I do want to congratulate each one of you, including the technicians, on your very able assistance and the unusually fine work which has been accomplished here. It seems to me that the spirit during these last three weeks—all of us working side by side almost twenty-four hours a day—is a spirit which must go on in peace as well as in war. I know, talking for myself, I will rest well tonight. Each and all of you have earned an equally good night's rest and I hope you will enjoy it.

Document 522

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 21, 1944
No. 58

Address of the Honorable Henry Morgenthau, President of the Conference, at the Closing Plenary Session of the United Nations Monetary and Financial Conference, Saturday, July 22, 1944 at 10:45 p.m., E.W.T.

I am gratified to announce that the Conference at Bretton Woods has successfully completed the task before it.

It was, as we knew when we began, a difficult task, involving complicated technical problems. We came here to work out methods which would do away with the economic evils—the competitive currency devaluation and destructive impediments to trade—which preceded the present war. We have succeeded in that effort.

The actual details of an international monetary and financial agreement may seem mysterious to the general public. Yet at the heart of it lie the most elementary bread and butter realities of daily life. What we have done here in Bretton Woods is to devise machinery by which men and women everywhere can freely exchange, on a fair and stable basis, the goods which they produce through their labor. And we have taken the initial steps through which the nations of the world will be able to help one another in economic development to their mutual advantage and for the enrichment of all.

The representatives of the 44 nations faced differences of opinion frankly, and reached an agreement which is rooted in genuine understanding. None of the nations represented here has altogether had its own way. We have had to yield to one another not in respect to principles or essentials but in respect to methods and procedural details. The fact that we have done so, and that we have done it in a continuing spirit of good will and mutual trust, is, I believe, one of the hopeful and heartening portents of our times. Here is a sign blazoned upon the horizon, written large upon the threshold of the future—a sign for men in battle, for men at work in mines and mills, and in the fields, and a sign for women whose hearts have been burdened and anxious lest the cancer of war assail yet another generation—a sign that the peoples of the earth are learning how to join hands and work in unity.

There is a curious notion that the protection of national interests and the development of international cooperation are conflicting philosophies—that somehow or other men of different nations cannot work together without sacrificing the interests of their particular nations. There has been talk of this sort—and from people who ought to know better—concerning the international cooperative nature of the undertaking just completed at Bretton Woods. I am perfectly certain that no delegation to this Conference has lost sight

(p. 2)

for a moment of the particular national interests it was sent here to represent. The American Delegation which I have had the honor of leading, has at all times been conscious of its primary obligation—the protection of American interests. And the other representatives here have been no less loyal or devoted to the welfare of their own people.

Yet none of us has found any incompatibility between devotion to our own countries and joint action. Indeed, we have found on the contrary that the only genuine safeguard for our national interests lies in international cooperation. We have come to recognize that the wisest and most effective way to protect our national interests is through international cooperation—that is to say, through united effort for the attainment of common goals. This has been the great lesson taught by the war and is, I think, the great lesson of contemporary life—that the peoples of the earth are inseparably linked to one another by a deep, underlying community of purpose. This community of purpose is no less real and vital in peace than in war, and cooperation is no less essential to its fulfillment.

To seek the achievement of our aims separately through the planless, senseless rivalry that divided us in the past, or through the outright economic aggression which turned neighbors into enemies, would be to invite ruin again upon us all. Worse, it would be once more to start our steps irrefreably down the steep, disastrous road to war. That sort of extreme nationalism belongs to an era that is dead. Today the only enlightened form of national self-interest lies in international accord. At Bretton Woods we have taken practical steps toward putting this lesson into practice in the monetary and economic field.

I take it as an axiom that after this war is ended no people—and therefore no government of the people—will again tolerate prolonged and widespread unemployment. A revival of international trade is indispensable if full employment is to be achieved in a peaceful world and with standards of living which will permit the realization of men's reasonable hopes.

What are the fundamental conditions under which commerce among the nations can once more flourish?

First, there must be a reasonably stable standard of international exchange to which all countries can adhere without sacrificing the freedom of action necessary to meet their internal economic problems.

This is the alternative to the desperate tactics of the past—competitive currency depreciation, excessive tariff barriers, uneconomic barter deals, multiple currency practices and unnecessary exchange restrictions—by which governments vainly sought to maintain employment and uphold living standards. In the final analysis, these tactics only succeeded in contributing to world-wide depression and even war. The International Fund agreed upon at Bretton Woods will help remedy this situation.

Second, long-term financial aid must be made available at reasonable rates to those countries whose industry and agriculture have

(p. 3)

been destroyed by the ruthless torch of an invader or by the heroic scorched-earth policy of their defenders.

Long-term funds must be made available also to promote sound industry and increase industrial and agricultural production in nations whose economic potentialities have not yet been developed. It is essential to us all that these nations play their full part in the exchange of goods throughout the world.

They must be enabled to produce and to sell if they are to be able to purchase and consume. The Bank for International Reconstruction and Development is designed to meet this need.

Objections to this Bank have been raised by some bankers and a few economists. The institutions proposed by the Bretton Woods Conference would indeed limit the control which certain private bankers have in the past exercised over international finance. It would by no means restrict the investment sphere in which bankers could engage. On the contrary, it would greatly expand this sphere by enlarging the volume of international investment and would act as an enormously effective stabilizer and guarantor of loans which they might make. The chief purpose of the Bank for International Reconstruction and Development is to guarantee private loans made through the usual investment channels. It would make loans only when these could not be floated through the normal channels at reasonable rates. The effect would be to provide capital for those who need it at lower interest rates than in the past and to drive only the usurious money lenders from the temple of international finance. For my own part, I cannot look upon this outcome with any sense of dismay.

Capital, like any other commodity, should be free from monopoly control, and available upon reasonable terms to those who will put it to use for the general welfare.

The Delegates and Technical Staffs at Bretton Woods have completed their portion of the job. They sat down together, talked as friends and perfected plans to cope with the international monetary and financial problems which all their countries face. These proposals now must be submitted to the Legislatures and the peoples of the participating nations. They will pass on what has been accomplished here.

The result will be of vital importance to every one in every country. In the last analysis, it will help determine whether or not people have jobs and the amount of money they are to find in their weekly pay envelopes. More important still, it concerns the kind of world in which our children are to grow to maturity. It concerns the opportunities which will await millions of young men when at

last they can take off their uniforms and come home and roll up their sleeves and go to work.

This monetary agreement is but one step, of course, in the broad program of international action necessary for the shaping of a free future. But it is an indispensable step and a vital test of our intentions. We are at a crossroads, and we must go one way or the other. The Conference at Bretton Woods has erected a signpost—a signpost pointing down a highway broad enough for all men to walk in step and side by side. If they will set out together, there is nothing on earth that need stop them.

Document 532

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944
No. 59

**Comment by the Honorable Edward E. Brown, Delegate
of the U.S.A., on the Announcement by the Secretary of
State of the Forthcoming Conversations on the General
Subject of International Security Organization**

Secretary Hull's announcement regarding the opening of discussions on a proposed world security organization is good news to all of us at Bretton Woods. Our deliberations here will result, I believe, in adding another foundation stone to the edifice of international cooperation. The conferences which preceded this one—the meetings at Hot Springs, at Atlantic City and at Philadelphia—also helped to build the structure in which the world must live, if it is to live in peace and prosperity.

As a banker and businessman, I am strongly in favor of some world security organization. Our experience in this and in the last war has proven to me, as I believe it has to most thinking Americans, that a major war cannot be localized, and that it is practically impossible for the United States to remain out of one. The national interests of my country demand that we participate in establishing and in maintaining some machinery which will make further wars impossible.

Here at Bretton Woods I have seen clearly that it definitely *is* possible to construct machinery of international cooperation. I have worked with men whose opinions on major financial and mone-

tary questions differ sharply from mine; and I have seen differences reconciled all up and down the line—because we all wanted to see them reconciled.

We met here to accomplish a major objective and I think that by the time we adjourn we will have succeeded in our work of preparing a plan for submission to the governments of the United Nations. What has been done at Bretton Woods gives me confidence that the still larger job—the task of building functional machinery for the future peace and security of all nations—can be accomplished.

Document 533

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944
No. 60

Statement by the Honorable Charles W. Tobey, Delegate of the U.S.A., on the Announcement by the Secretary of State of the Forthcoming Conversations on the General Subject of International Security Organization

The talks which are to be held in Washington next month are another important step along the road which the United Nations have been traveling now for many productive months. They will form, I believe, part of the same great structure of international cooperation toward which this Monetary and Financial Conference at Bretton Woods is also making a significant contribution.

This Conference—and those which preceded it—and the discussions of the proposed world security organization—are, all of them, preliminaries to a just and enduring global peace. In my opinion, such a peace may not have to await the drawing up of formal documents around some peace-table after total Allied victory has been won. Because, in truth, vital elements in the machinery of peace have already been drafted—indeed, some elements like the United Nations Relief and Rehabilitation Administration are already in operation. Such facts must be sources of encouragement to all men of good will who are waging this war against evil in the determination never again to permit the development of conditions which would make possible another armed conflict among nations.

This is the vision which, in my opinion, has inspired the delegates of the 44 United and Associated Nations who have been working here at Bretton Woods since the first day of July—and for months before that date. We feel it imperative that out of our

deliberations should come additional machinery for peace—this time, peace in the field of international trade and investment. Without such economic machinery—without the International Monetary Fund and the World Bank of Reconstruction and Development upon which we are reaching agreement here—I would fear for the permanence of any agreement among nations in the political field. I am convinced that agreement will be reached, and that when ratified, it will work effectively.

On that premise, I look forward to the discussions which will open in Washington next month on the proposed world security organization, as a significant continuation and expansion of our efforts here at Bretton Woods in New Hampshire.

Document 534

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944
No. 61

Comment by the Honorable Fred M. Vinson, Vice-Chairman of the Delegation of the U.S.A., on the Announcement by the Secretary of State of the Forthcoming Conversations on the General Subject of International Security Organization

The announcement by Secretary of State Cordell Hull that conversations concerning international security will begin in Washington within thirty days is one of the historic events of our time.

To realize its significance we must remember that in prosecuting the war everywhere in the world, the United Nations have pooled their resources, all their economic strength and all the power of their wills and minds.

This strength has been brought to bear against the enemies of mankind. In the field of economics we have learned how to wage war with earnestness and effectiveness. We have learned that you cannot pool specific weapons, or foodstuffs or oil, or airplanes or tanks without first pooling a great human desire to win.

That great driving force is the hallmark of what distinguishes the truly United Nations from the crudely hand-forged "partnership" of our enemies.

We who are meeting in Bretton Woods, are here because the peoples of forty-four nations have decided to turn this power

toward the creation of new ways of peaceful living. We are meeting to turn our careful attention to very specific plans for meeting very specific problems. We are in the position of draftsmen, now concentrating on the details of one section of a plan for living.

As these plans take shape, and while more than forty million Allied men in arms push the war forward on every front—we proceed in calm determination to put more detail into this plan—to assure the peoples of the world that our common desire for a better life will not be a vague dream but a practical reality.

In the past fourteen months members of the United Nations have drafted plans for best utilizing the food supplies of the world; for meeting emergency problems of relief and rehabilitation; for assuring a legitimate and practical place in the sun for the men and women whose labors build peace—and now, here, to see that financial and monetary anarchy and madness is replaced by economic security.

(p. 2)

In the light of these accomplishments, we face with confidence the vast problem of world security. We are confident because we are not alone—we are strong in our unity—strong in our tested and proved capacity to work together.

We fight together on sodden battlefields, we fight together on the majestic seas, we fight together in the ethereal sky. We must work together on the paths of peace.

Document 535

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944
No. 62

**Address by the Honorable Arthur De Souza Costa,
Chairman of the Brazilian Delegation, at the Closing
Plenary Session, July 22, 1944, 9:45 p.m.**

MR. PRESIDENT,

The two institutions which will result from our labors at Bretton Woods are the expression of a success attained by concerted effort, inspired by a single ideal—that happiness be distributed throughout the face of the earth.

Through the International Monetary Fund, resources will be granted to take care of temporary crises, by the use of equally transitory balances which may be available in other countries.

Through the Bank, long range cooperation will be provided. Countries having larger resources at their disposal will collaborate and assist the others, thus increasing the wealth of all.

The Fund ensures conditions of stability, making possible the circulation of capital; the Bank stimulates such circulation, repairing the enormous damages resulting from the war.

As the knowledge of these results becomes more widespread, a corresponding increase will take place in the number of those who, realizing the greatness of the objectives sought, will wish to be counted among the supporters of this undertaking.

There is an aspect, however, of the Bretton Woods Conference to which a material form has not been given, but which must be pointed out because of its importance. It is the aspect of its significance as evidence that human solidarity is not a result of racial unity, that it does not depend on the language one speaks but rather on a community of feeling. We who are assembled here represent countries from all the corners of the earth, but the thought that has guided us has been but one—our trust in the results of cooperation within a moral atmosphere which enables each nation to live in accord with its sovereign will, in harmony with its traditions, its culture and the dictates of its heart.

Against the Nazi claim that a supposed racial superiority gives the right to rule the world, Bretton Woods offers a way for the guidance of human destinies through the development of human brotherhood.

The Nations of the world represented here have responded to President Roosevelt's appeal and demonstrated that they are able to cooperate in peace as they are cooperating in war.

To the great inspirer of this meeting, President Franklin Delano Roosevelt, and to the distinguished President of the Conference,

(p. 2)

Secretary Henry Morgenthau, Jr., who has so ably directed our work, the world owes a debt of gratitude.

It is, therefore, an honor for me, as representative of Brazil, to submit to this assembly the following motion:

The United Nations Monetary and Financial Conference

RESOLVES:

1. To express its gratitude to the President of the United States, President Franklin Delano Roosevelt, for his initiative in convening the present Conference and for its preparation;

2. To express to its President, the Honorable Henry Morgenthau, Jr., its deep appreciation for the admirable manner in which he has guided the Conference;

3. To express to the Officers and Staff of the Secretariat its appreciation for their untiring services and their diligent efforts in contributing to the attainment of the objectives of the Conference.

Document 537

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944
No. 64

Statement by Dr. Ludwik Grosfeld, Minister of Finance of the Republic of Poland

At the end of the Conference, the results of which have been summed up in such a clear and enlightening way by the Honorable Henry Morgenthau, Jr., Secretary of the Treasury of the United States, I wish to make a few comments, emphasizing the importance of the agreements reached at Bretton Woods, to a country, which—underdeveloped before the war—has been ravaged and ruined in the course of hostilities.

During the short twenty-year period of Poland's independence, we have developed our economic possibilities to a certain extent, largely with our own resources, yet we have felt acutely the lack of international institutions, which might assist us in our endeavors. After the present war, which not only obliterated and destroyed the achievements of the inter-war years, but also inflicted upon our country very serious wounds in all the branches of economic life, we would feel this lack even more acutely. We are well aware of the fact that our basic cure will have to be carried out with our own resources, with our own labor, with our own persevering efforts. However, we could never hope to overcome successfully the mounting tide of difficulties, if we could not look forward to the help of the highly developed industrial countries of the world. We never doubted that this help would be forthcoming. The adoption at the Bretton Woods Conference of the projects of the International Monetary Fund and of the International Bank for Reconstruction and Development, constitutes a concrete promise of that cooperation, which the nations—ruined by the war—so greatly need and so confidently expect.

The Conference has devoted a great deal of attention to the size of the quotas in the Fund and the ceiling on the credit operations

of the Bank. It is very difficult at this time to make an exact estimate of the extent of postwar needs and to relate them to the scope of operations which our agreements provide for the Fund and for the Bank. These institutions are beyond any doubt, the manifestation of a new spirit in international relations. They establish an effective machinery for the international economic collaboration of nations; they serve the public interest of each national community, as well as that of the whole family of the United Nations. (p. 2)

The realization of projects, born from that spirit, is the hope of the populations of war-torn countries. The fighting and suffering masses in the occupied countries have the right to expect that the approaching moment of their liberation will mark the beginning of a new era in human relations—an era of freedom, peace and prosperity. These hopes will be kept high by the news about the great results of the Conference.

Document 538

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944
No. 65

**A Message from the President of the United States to
the United Nations Monetary and Financial Conference
at Bretton Woods**

*Was Read to the Assembled Delegates at the Closing Plenary
Session of the Conference by the Honorable Henry Morgenthau,
Jr., President of the Conference.*

The text follows:

“July 22, 1944

“Honorable HENRY MORGENTHAU, Jr.,

“Bretton Woods, New Hampshire.

“As President of the United Nations Monetary and Financial Conference at Bretton Woods, please convey to the representatives of the forty-four nations gathered there my heartiest congratulations on the successful completion of their difficult task. They have prepared two further foundation stones for the structure of lasting peace and security. They have shown that the people of the United Nations can work together to plan the peace as well as fight the war.

As the delegates and technicians depart for their various countries, express to them my appreciation for the efforts they have made in coming here.

“FRANKLIN D. ROOSEVELT”

Document 539

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944

No. 66

Address by Mr. Pierre Mendes-France, Chairman of the French Delegation at the Closing Plenary Session, July 22, 1944, 9:45 p.m.

This is not the first time that nations have decided to sit around one table attempting to adjust their interests and to build together some international organization for the purpose of facilitating their collaboration in the economic field.

The Conference of Bretton Woods, however, may be proud of having inaugurated a new era in the history of these conferences.

While the battle is still raging it bears witness to the constructive will and determination of the United Nations. Without waiting for the end of this gigantic fight which continues all over the globe between the forces of progress and the forces of destruction, the United Nations have decided to prepare in advance the machinery which will permit the entire world to resume the work of peace and production of speculation of ideas with more efficiency and more reason for hope, once the cannon has ceased to fire.

When this moment comes, instead of reconstructing their economies according to individualistic and sometimes selfish methods, the United Nations will endeavor to make their national program part of a large collective conception.

Nothing would be more dangerous than to permit the different countries to try to regain their stability and their economic prosperity separately just as they have tried in times of the past to insure their security separately.

They would fail tomorrow as they have failed yesterday. Because, as it is impossible in the modern world to circumscribe wars, it will be impossible to avoid the spread of unemployment, economic stagnation, excessive economic fluctuations from one country to another with all their train of miseries and sufferings.

This, the people realize already. But perhaps they do not yet see that concrete steps must be taken urgently before the effective work of reconstruction can be started. If tomorrow the different Governments are called upon to perform the heavy task which awaits them, each one in his country, without being able to lean
(p. 2)

on an international program that will have to be established in advance, they shall once more succumb to local and individualistic influences and to traditional temptations of the past. Special interests will succeed again in crystallizing positions which we might have believed to be out of date.

And when then finally a program will have been established it would meet with such resistance as would render its execution very much more difficult and perhaps painful.

The entire merit belongs to the President of this great American Republic for having taken audaciously the initiative and having invited the United Nations to this Conference in order to study together today—not tomorrow—these most delicate matters; namely, those concerning the monetary and financial soundness of the post-war world. The Conference under the high authority of its most eminent and hospitable President, the Presidents of its Commissions, and thanks to the devotion and tenacity of the experts of the different delegations, has largely cleared the ground which was assigned to it as its field of activity. To the difficulties of international transactions, it offers as solution the ingenious machinery of the International Stabilization Fund. To the problems of reconstruction of the war-ravaged countries and of development of the young economies it offers the flexible solution of the International Bank.

No doubt, as original and audacious as these plans may be, they do not offer a complete and definite answer to all the questions which have been addressed to us by the anxious peoples of the world who wish to know their future and to see their economic security insured. But now that our work has come to an end, we have the right to say that great steps forward have been made and that solid foundations have been laid upon which tomorrow the other international organizations and bodies destined to organize an economic postwar world, will be built.

France for her part shall endeavor to accomplish her rehabilitation by utilizing measures which, far from isolating herself from the other nations of the world, will develop even her solidarity, her intimacy and her collaboration with them. Opposed to autarchy and to discriminatory restrictions, opposed to all techniques consistent with the preparation, the continuation or the liquidation

of a war but inconceivable in a world guided by fraternal cooperation of all people of good will, France is glad to have participated in this International Conference at Bretton Woods, glad to have witnessed its success and the birth of two great international bodies which for the battered peoples constitute a promise of greater security, of more productive work, a guarantee of a better insured peace, and of a better life.

Document 540

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE
Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944
No. 67

Address by the Honorable J. L. Ilsley, Chairman of the
Canadian Delegation, at the Closing Plenary Session,
July 22, 1944, 9:45 p. m.

MR. PRESIDENT:

I rise to support the motion so eloquently presented by the distinguished delegate of the United Kingdom. In this Monetary and Financial Conference assembled at the invitation of the Government of the United States of America, all of us, I am sure, find it wholly fitting that the motion to accept the Final Act should be presented by the delegate of a country which has played so great and honorable a part in the world's monetary and financial history. We find a happy fitness also in that delegate being Lord Keynes. Throughout the Conference, as indeed throughout his life, he has showered his ideas upon us and has occasionally nourished some of ours. His sudden insights, his revealing phrases, and, if I may say so, his passionate striving for what is reasonable and emancipating in human affairs, have contributed greatly to the progress and wisdom of our deliberations.

In supporting the motion I am glad to be associated with the delegate of the Union of Soviet Socialist Republics. Military events rushing toward the climax of victory are evidence of the power of our collaboration, a collaboration which can yield results as far reaching and productive in achieving our common purpose in the years of peace as it is now yielding in war.

May I, Mr. President, anticipate the words of the delegate of France, and say that it is a peculiar pleasure to a representative of Canada to be associated also with France to whose resurgence we look forward with hope and confidence.

The Final Act records the results of our deliberations. It is proposed that the Conference accept it as a document suitable in the common view for the consideration of governments. It is for them and for legislatures to consider, in the light of circumstances, which are beyond the competence of this Conference, its suitability as a monetary and financial charter for the world of the future. Even at this stage, however, we can and do hail it as a great and even historic achievement. In this document, the Conference offers to governments plans by which they may recognize, as matters of (p. 2)

common concern and common interest, exchange rates, the free convertibility of the proceeds of exports and other current sources of foreign exchange, assured provisions for financing temporary unbalance in international accounts, and the regular flow of international investment from those countries which have a surplus of capital to those which are deficient. It offers plans by which they may be able in a practical and orderly way, to make them matters of general and beneficent arrangement, rather than of conflict. The Final Act is evidence of what can be achieved when men forsake the conflict of creeds, and endeavor in the phrase of a great American, to think things, not words.

In that achievement, we all gratefully recognize what has been accomplished by the delegate of the United States, Dr. Harry White. With his associates, under your encouragement and guidance, Mr. President, he has contributed technical competence, basic ideas, beyond these a great and genuine goodwill and above all an admirable and undaunted persistence. Without these, we should not now have this motion before us.

Mr. President, the Canadian delegation supports the motion.

Document 541

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944

No. 68

**Address by Mr. Eduardo I. Montoulieu, Chairman of
the Cuban Delegation, at the Closing Plenary Session,
July 22, 1944, 9:45 p.m.**

MR. PRESIDENT:

As Chairman of the Cuban Delegation, and on its behalf, I beg

to second the motion of the distinguished Chairman of the Brazilian Delegation.

The Cuban Delegation feels highly honored for the privilege and honor granted it, to raise its voice on this memorable occasion in which all the delegations here present join in a motion to express our gratefulness and appreciation to the President of the United States for the invitation tendered us to attend this Monetary and Financial Conference of the United Nations in which forty-four countries, through their delegates and technicians, have devoted the best part of this month to discuss and formulate the articles of agreement on the monetary and banking regulations which will guide us in the very difficult and uncertain days that lie ahead in the period of the postwar, and later in normal peacetimes.

Only the voice of the President of the United States could have performed the miracle inspiring confidence to the governments and peoples of the countries participating in the realization of the dream which we are about to see converted into reality.

Great as the historical significance of this Conference is, and important as the results of its application to the welfare of our respective peoples will be, we believe, and I venture to presume that such is the conviction of all the Delegations here present, that the brilliant accomplishments of this Conference constitute the first practical and effective step to insure the promotion and maintenance of high levels of employment and real income, and the development of the productive resources of the different countries of the world, a condition which to be fully attained will require other international conferences to be convened for the realization of these purposes.

The Cuban Delegation wishes to second the motion, I might add, because thanks and gratefulness are unstintingly due to the man who, unmindful of the crushing burden of financing the war for this militant nation, has so willingly and generously given all of his time, his knowledge, and his rare tact and ability to further (p. 2)

and make possible the success of this Conference, which, under his firm hand and high statesmanship, will soon be an accomplished fact. I refer, gentlemen, to the President of this Conference, the Secretary of the Treasury of the United States of America, the Honorable Henry Morgenthau, Jr.

May not I say, besides, Mr. President, that the Cuban Delegation seconds the motion presented by the Minister of Finance of the Republic of Brazil, because no matter how much we hoped to accomplish of the tasks we came here to do; no matter how able our advisers, technicians and assistants might have been; irrespective

of the carefully laid plans, the detailed schedules and the elaborate agenda prepared during fully two years of untiring labor and consultation, our labors had never been so successfully coordinated, so precisely ordained, or so efficiently accomplished, without the valuable assistance and intelligent support of the men and women who day and night have labored in the Secretariat, technical and clerical, of this Conference.

Mr. President, as Chairman of the Cuban Delegation, and on its behalf, I beg to second the motion of the Chairman of the Brazilian Delegation.

Document 542

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

*For the Press**July 22, 1944
No. 69*

**Address by Lord Keynes, Chairman of the Delegation
of the United Kingdom, at the Closing Plenary Session,
July 22, 9:45 p.m.**

MR. PRESIDENT:

I feel it a signal honor that I am asked to move the acceptance of the Final Act at this memorable Conference.

We, the Delegates of this Conference, Mr. President, have been trying to accomplish something very difficult to accomplish. We have not been trying, each one to please himself, and to find the solution most acceptable in our own particular situation. That would have been easy. It has been our task to find a common measure, a common standard, a common rule applicable to each and not irksome to any. We have been operating, moreover, in a field of great intellectual and technical difficulty. We have had to perform at one and the same time the tasks appropriate to the economist, to the financier, to the politician, to the journalist, to the propagandist, to the lawyer, to the statesman—even, I think, to the prophet and to the soothsayer. Nor has the magic of the microphone been able, silently and swiftly perambulant at the hands of our attendant sprites, the faithful Scouts, Puck coming to the aid of Bottom, to undo all the mischief first wrought in the Tower of Babel.

And I make bold to say, Mr. President, that under your wise and kindly guidance we have been successful. International conferences have not a good record. I am certain that no similar conference

within memory has achieved such a bulk of lucid, solid construction. We owe this not least to the indomitable will and energy, always governed by good temper and humor of Harry White. But this has been as far removed as can be imagined from a one-man or two-man or three-man conference. It has been teamwork, teamwork such as I have seldom experienced. And for my own part, I should like to pay a particular tribute to our lawyers. All the more so because I have to confess that, generally speaking, I do not like lawyers. I have been known to complain that, to judge from results in this lawyer-ridden land, the *Mayflower*, when she sailed from Plymouth, must have been entirely filled with lawyers. When I first visited Mr. Morgenthau in Washington some three years ago accompanied only by my secretary, the boys in your Treasury curiously inquired of him—where is your lawyer? When it was explained that I had none—“Who then does your thinking for you?” was the rejoinder. That is not my idea of a lawyer. I want him to tell me how to do what *I* think sensible, and, above all, to

(p. 2)

devise means by which it will be lawful for me to go on being sensible in unforeseen conditions some years hence. Too often lawyers busy themselves to make commonsense illegal. Too often lawyers are men who turn poetry into prose and prose into jargon. Not so our lawyers here in Bretton Woods. On the contrary they have turned our jargon into prose and our prose into poetry. And only too often they have had to do our thinking for us. We owe a great debt of gratitude to Dean Acheson, Oscar Cox, Luxford, Brenner, Collado, Arnold, Chang, Broches and our own Beckett of the British Delegation. I have only one complaint against them which I ventured to voice yesterday in Commission II. I wish that they had not covered so large a part of our birth certificate with such very detailed provisions for our burial service, hymns and lessons and all.

Mr. President, we have reached this evening a decisive point. But it is only a beginning. We have to go out from here as missionaries, inspired by zeal and faith. We have sold all this to ourselves. But the world at large still needs to be persuaded.

I am greatly encouraged, I confess, by the critical, sceptical and even carping spirit in which our proceedings have been watched and welcomed in the outside world. How much better that our projects should *begin* in disillusion than that they should *end* in it! We perhaps are too near to our own work to see its outlines clearly. But I am hopeful that when the critics and the sceptics look more closely, the plans will turn out to be so much better than they expected, that the very criticism and scepticism which we have suffered will turn things in our favor.

Finally, we have perhaps accomplished here in Bretton Woods something more significant than what is embodied in this Final Act. We have shown that a concourse of 44 nations are actually able to work together at a constructive task in amity and unbroken concord. Few believed it possible. If we can continue in a larger task as we have begun in this limited task, there is hope for the world. At any rate we shall now disperse to our several homes with new friendships sealed and new intimacies formed. We have been learning to work together. If we can so continue, this nightmare, in which most of us here present have spent too much of our lives, will be over. The brotherhood of man will have become more than a phrase.

Mr. President, I move to accept the Final Act.

Document 542 (536)

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE
Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944
No. 63

At the Dinner given by the Honorable Henry Morgenthau, Jr., President of the Conference, in honor of the Delegates to the United Nations Monetary and Financial Conference at 8:00 o'clock, Saturday, July 22, at the Mount Washington Hotel, Bretton Woods, the Chairman of the Chinese Delegation, Dr. Hsiang-Hsi K'ung, Vice President of Executive Yuan and concurrently Minister of Finance; Governor of the Central Bank of China, addressed the gathered as the Spokesman for all the Delegations and proposed a Toast to President Roosevelt and the American people

Following is the text of Dr. K'ung's remarks:

OUR HONORED HOST, FELLOW DELEGATES, LADIES AND GENTLEMEN:

First of all, I think we all wish to thank our host, Secretary Morgenthau for this delightful dinner. Evidently he thought we have not done badly and wishes to reward us.

I think we have reason to feel gratified that three full weeks of hard labor have come to a fruitful conclusion. The very fact that hundreds of delegates and technical experts from 44 Nations gathered together and produced two blue prints of such detail and quality testifies to the advances we have made in international economic cooperation.

The agreements and resolutions embodied in the Final Act truly represent the collective mind and effort of the financial leaders and experts of the nations which participated in the Conference. Now

that we have reached agreement, I believe it is the wish of all of us here that the results of the Conference will soon receive the approval of our respective governments so that the two important institutions of international financial cooperation can be set up at an early date.

In every international conference there must be differences of opinion on some subjects. What is remarkable about this conference is not that there were differences of views but that many delegations could sacrifice their own special viewpoint in the common interest and reach agreement. We all realized that it is necessary sometimes to pay a price for international cooperation. But this kind of sacrifice is an investment which brings high dividends.

(p. 2)

I am certain you all remember the words of President Roosevelt at the opening of the Conference. He said: "This Conference will test our capacity to cooperate in peace as we have in war." I am glad we will be able to tell him we have passed the test.

Ladies and Gentlemen! May I ask you to join me in a toast to President Roosevelt and his associates, thanks to whose initiative and effort our Conference was able to meet and to achieve results which mark a long step forward in international cooperation.

Here's to President Roosevelt and the American People!

Document 544

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944
No. 70

**Statement by the President of the Conference, the
Honorable Henry Morgenthau, Jr., at the Opening of
the Final Plenary Session, July 22**

I have just received word that the Soviet Union has decided to increase its subscription to the International Bank for Reconstruction and Development from the nine hundred million dollars originally agreed upon to the amount of one billion two hundred million dollars. By this step the Soviet Union has carried even further its collaboration toward the success of this Conference and toward assuring international collaboration in solving the postwar problems of the world. The solution of these future problems will have the inestimable support of the Union of Soviet Socialist Republics.

Gentlemen, the announcement which you have heard tonight is in my estimation one which is fraught with more significance and more hopeful meaning to the future of the world than any which those of us here have heard so far.

Document 545

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

For the Press

July 22, 1944
No. 71

Statement of the Chairman of the USSR Delegation,
Mr. Michael Stepanov, at the closing Plenary Session
July 22, 1944

MR. PRESIDENT,

The Final Act is being presented to the attention of the Closing Session of the United Nations Monetary and Financial Conference.

We, the representatives of 44 Democratic Nations, have elaborated this Act in a friendly atmosphere. The questions which we deliberated upon at Bretton Woods were very difficult and complex, they gave rise to the prolonged discussions inevitable in a meeting of this nature. Nor could it be otherwise at a Conference of the representatives of democratic countries who freely express their opinions.

However of great weight and value is the fact that although on separate questions some of us maintained own points of view, the Conference has nevertheless successfully worked out Draft Agreements for the establishment of the Fund and the Bank which are not submitted for the consideration of the Governments of the countries represented here.

As regards the amount of the USSR subscription to the capital of the Bank, as you have already heard from Mr. Morgenthau, the USSR willing to meet the wishes of some other delegations at the Conference and in particular the wishes of Mr. Morgenthau, has decided to determine the amount of the USSR subscription to the capital of the Bank at 1,200 million dollars.

The stabilization of the currencies of the various countries, the expansion of world trade, the balancing of international payments, long-term capital investments intended for the reconstruction and development of the democratic nations and especially for the restoration of economy of those countries who suffered severely from

enemy occupation and hostilities—all these aspirations will have exceptional importance for the postwar organization of the World and for the maintenance and strengthening of peace and security.

This Conference has sat during the course of very significant days—our Allied forces in Northern France and Italy achieve notable successes in their struggle against the Hitlerite armed forces while the Red Army in the East with terrific speed smashes the Wehrmacht back along hundreds of miles of battle front.

(p. 2)

The Red Army closely approached the prewar borders of Germany—East Prussia. And not far off is the day when all the occupied countries will be completely liberated from the Fascist yoke. The peoples of these countries will then remember the efforts of the United Nations leading to the maintenance of peace and security after the war.

Among these efforts a place of honor is occupied by the work of this Conference. As declared in the Final Act, the Conference has recommended that in carrying out the policies of the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development, special consideration should be given to the needs of countries which have suffered from enemy occupation and hostilities.

Taking this opportunity I wish to express my gratitude to the President of this Conference, the Honorable Henry Morgenthau, for his brilliant leadership of the Conference which has ensured its successful accomplishment.

I second the motion of Lord Keynes, the Chairman of the U.K. Delegation and appeal to the Conference to accept the Final Act and to submit it to the respective Governments for consideration.

3. List of Correspondents

Document 64

UNITED NATIONS MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE

Bretton Woods

July 2, 1944

<i>Pass No.</i>	<i>Name</i>	<i>Association</i>
76	Adelson, Dorothy	Pan American Magazine
	Andevrsky, Ralph	Office of War Information
22	Arne, Sigrid	Associated Press

<i>Pass No.</i>	<i>Name</i>	<i>Association</i>
2	Benedict, Al	Paramount Pictures
21	Blackburn, C. R.	Canadian Press
22	Bosshard, Walter	Neue Zurcher Zeitung
15	Bratter, Herbert	Banking
23	Bryant, George B.	Wall Street Journal
75	Colby, Jack	Littleton Courier
	Comargo, Mario	Coordinator of Inter-American Affairs
6	Goolidge, Philip	Paramount Pictures
77	Cosgrove, Helen	Manchester Union Leader
24	Clarke, Philip	La Prensa Asociada
25	Crawford, Arthur W.	Nation's Business
26	Crider, John H.	New York Times
27	Crowther, Rodney	Baltimore Sun
28	Crowther, Samuel	Hearst Newspapers
80	Crowther, Mary Owens	Hearst Newspapers
85	Cross, Austin F.	Ottawa Citizen
29	Daley, Hartwell	Radio Station WLAW
13	Eisenstadt, Alfred	Life Magazine
30	Engelke, Charles B.	United Press
31	Ferenczi, Imre	Journal de Geneve
32	Fertig, Lawrence	New York World Telegram
33	Fleming, Harold	Christian Science Monitor
11	Fliegers, Serge	Reuters
84	Fleigers, Mrs. F.	Novoye Russkoye Slovo
	Foley, Paul	Office of War Information
7	Fox, Abe	Associated Press Fotos
35	Fuller, Clement	British Broadcasting Co.
34	Furlong, Thomas	Chicago Tribune
5	Geiskop, Ludvic	Hearst NEWS OF THE DAY, MGM
9	Girolami, Louis	Fox Movietone News
36	Gottfried, Manfred	Time Magazine
37	Gregory, Nicholas P.	Philadelphia Inquirer
38	Hagenbuch, Thomas D.	Associated Press
39	Harr, Dr. Luther	Philadelphia Record
18	Heath, Charles	Universal News
82	Hernandez, Manuel A.	Instituto de Estudios Ec. y Soc.
	Houston, George	Office of War Information
12	Jeffers, Wellington	Globe and Mail (Toronto)
40	Kovacic, Don	Associated Press

<i>Pass No.</i>	<i>Name</i>	<i>Association</i>
41	Kuhns, William R.	Banking
42	Lahey, Edwin A.	Chicago Daily News
43	Lam, Mildred	Journal of Commerce
8	Larsen, Carl	Fox Movietone News
44	Leaf, Earl H.	Shanghai Evening Post & Mercury
46	Lewis, Thurber	TASS Agency
45	Lewis, Sir Willmott	London Times
(p. 2)		
48	Lohman, Philip	Time Magazine
47	Lu, David	Central News Agency of China
81	Lyons, Louis M.	Boston Globe
49	MacDermott, Frank	London Sunday Times
	Mann, Donald	CIAA
50	McCardle, Carl W.	Philadelphia Evening Bulletin
10	Morris, Leavitt	Christian Science Monitor
51	Mowrer, Edgar Ansel	Press Alliance Inc.
79	Perry, Ruth	Hearst Newspapers
52	Player, William O.	New York Post
53	Porter, Russell	New York Times
54	Porter, Sylvia	New York Post
	Radetski, Ralph	OWI
78	Ramsey, Mary E.	Hearst Newspapers
56	Rankine, Paul Scott	Reuters
3	Rose, James	Paramount, electrician
16	Rukeyser, Merryle	INS
17	Rukeyser, Berenice	INS
57	Saint Jean, Robert de	France Afrique
86	Schwartz, J.	N. Y. Daily News (circulation)
19	Sears, Richard	Universal, cameraman
58	Seligmann, Herbert J.	Overseas News Agency
	Silverman, Stanley	OWI
59	Smith, Denys H. H.	London Daily Telegraph
60	Tang, T. C.	Central News Agency of China
61	Tastrom, Edward	Journal of Commerce
62	Tiltman, Hessel	London Sketch
87	Travers, Thomas M.	Boston Herald Traveler (Circulation)
83	Troob, Lester	OWI
63	Twitty, Tom	New York Herald Tribune
64	Utley, Freda	Norte Magazine

<i>Pass No.</i>	<i>Name</i>	<i>Association</i>
65	Vanderbilt, Neil	New York Post
66	Vas Dias, Arnold	Aneta News Agency
67	Visson, Andre	Reader's Digest
68	Waithman, Robert	News Chronicle of London
69	Walzer, Elmer C.	United Press
70	Webb, Arthur	London Daily Herald
71	Wilcox, U. V.	American Banker
72	Wilson, Kenneth	Financial Post (Toronto)
73	Wolf, Franz B.	Research Institute
4	Woodruff, George	INS Fotos
74	Wyckoff, Cecelia G.	Magazine of Wall Street
14	Wylie, Jeff	Life Magazine

4. Translations of Certain Documents into French and Spanish

Document 62

Spanish Translation

CONFERENCIA MONETARIA Y FINANCIERA DE LAS NACIONES UNIDAS

Reglamento

(Traducción)

Capítulo I

Representación

Art. 1. La representación en la Conferencia se limitará a las delegaciones acreditadas por los gobiernos o autoridades de las Naciones Unidas y las naciones asociadas con ellas en esta guerra, en respuesta a la invitación del Presidente de los Estados Unidos de América a tomar parte en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas.

Capítulo II

Funcionarios de la Conferencia

SECCIÓN I

El Presidente Provisional

Art. 2. El Presidente de los Estados Unidos de América

designará el Presidente provisional de la Conferencia, que presidirá en la sesión inaugural y seguirá ejerciendo sus funciones hasta que la Conferencia elija el Presidente permanente.

Art. 3. En la primera sesión plenaria de la Conferencia el Presidente provisional nombrará los siguientes comités:

- (a) Comité de Credenciales,
 - (b) Comité de Reglamento, y
 - (c) Comité de Nominaciones.
- (p. 2)

SECCIÓN II

El Presidente Permanente

Art. 4. El Presidente permanente de la Conferencia se elegirá por el voto de la mayoría absoluta de las delegaciones de los Estados representados en la Conferencia.

Art. 5. Serán atribuciones del Presidente permanente:

Primero. Presidir las sesiones de la Conferencia y someter a consideración las materias en el orden en que estén inscritas en la orden del día.

Segundo. Conceder el uso de la palabra a los delegados, en el orden en que lo hayan solicitado.

Tercero. Decidir las cuestiones de orden que ocurran en el curso de las discusiones de la Conferencia. No obstante, si algún delegado lo solicitare, la decisión del Presidente se someterá a la Conferencia para que la decida el voto de la mayoría de las delegaciones.

Cuarto. Llamar a votaciones y anunciar a la Conferencia el resultado de las mismas.

Quinto. Transmitir a los delegados por conducto del Secretario General, antes de cada sesión plenaria, la respectiva orden del día.

Sexto. Dictar todas las medidas necesarias para el mantenimiento del orden y la estricta observancia del reglamento.

SECCIÓN III

Los Vicepresidentes

Art. 6. Se elegirán cuatro Vicepresidentes por el voto de la mayoría absoluta de las delegaciones de los Estados representados en la Conferencia. En caso de ausencia del Presidente permanente, (p. 3) presidirá uno de los Vicepresidentes en las sesiones plenarias de la Conferencia. Cuando un Vicepresidente actúe como Presidente, tendrá las mismas funciones y los mismos deberes que éste.

SECCIÓN IV

El Secretario General

Art. 7. El Presidente de los Estados Unidos de América designará el Secretario General de la Conferencia.

Serán atribuciones del Secretario General:

Primero. Organizar, dirigir y coordinar el trabajo de los secretarios, secretarios auxiliares, secretarios de los comités, intérpretes, escribientes y cualesquiera otros empleados que el Gobierno de los Estados Unidos de América asigne al servicio de la Secretaría de la Conferencia, así como ayudar a las diferentes Comisiones Técnicas de la Conferencia en sus labores, y coordinar su trabajo.

Segundo. Servir como asesor principal del Presidente de la Conferencia en cuestiones parlamentarias, de procedimiento y de protocolo.

Tercero. Recibir, distribuir y contestar la correspondencia oficial de la Conferencia de acuerdo con las resoluciones que ella adopte.

Cuarto. Preparar o hacer preparar bajo su dirección las actas de las sesiones de la Conferencia, los Comités y las Comisiones Técnicas, de acuerdo con las notas que le suministren los secretarios.

Quinto. Distribuir entre los Comités y las Comisiones Técnicas los asuntos sobre los cuales debán rendir informes, y poner a disposición de los Comités todo lo necesario para el desempeño de sus funciones.

Sexto. Preparar la orden del día, de acuerdo con las instrucciones del Presidente.

(p. 4) *Séptimo.* Servir de intermediario entre las delegaciones o entre los miembros respectivos de éstas, en asuntos relacionados con la Conferencia, y entre los delegados y las autoridades del Gobierno de los Estados Unidos de América.

Octavo. Desempeñar cualesquiera otras funciones que le asignen el reglamento, la Conferencia o el Presidente.

SECCIÓN V

El Secretario General Técnico

Art. 8. Se hará el nombramiento del Secretario General Técnico de la Conferencia con la aprobación del Presidente de los Estados Unidos de América.

Serán atribuciones del Secretario General Técnico de la Conferencia:

Primero. Coordinar el trabajo de las Comisiones Técnicas y de sus Comités.

Segundo. Planear y dirigir el trabajo de los secretarios de las Comisiones Técnicas y de sus Comités.

Tercero. Cooperar con el Secretario General dirigiendo la preparación de los informes y actas de las Comisiones Técnicas y sus Comités.

Cuarto. Asesorar a las delegaciones en cuestiones relacionadas con el trabajo técnico de la Conferencia.

Quinto. Consultar con el Secretario General en cuanto a la preparación del Acta Final y las actas de la Conferencia.

SECCIÓN VI *Participantes*

Art. 9. La participación en la Conferencia se limitará a las siguientes personas:

(p. 5) (a) Los delegados acreditados de los gobiernos y autoridades a que se ha extendido invitación a nombre del Presidente de los Estados Unidos de América. Los delegados acreditados de los gobiernos y autoridades invitados tendrán el privilegio de asistir a todas las sesiones plenarias y a todas las reuniones de las Comisiones Técnicas de la Conferencia; tendrán el privilegio de hacer uso de la palabra en las sesiones plenarias y en las reuniones de las Comisiones Técnicas y sus Comités, sujetos solamente a las reglas que se describen más adelante; tendrán el privilegio de votar en todas las sesiones plenarias o sesiones generales y en todas las reuniones de las Comisiones Técnicas y los Comités, sujetos a las restricciones que se especifican más adelante sobre el voto de las delegaciones.

(b) Los asesores técnicos y otros miembros de las delegaciones de los gobiernos y autoridades invitados podrán asistir con sus delegados a las sesiones plenarias o de los Comités y a las reuniones de las Comisiones Técnicas, pero no tendrán derecho a votar excepto según se dispone más adelante.

(c) Podrán asistir cualesquiera otras personas que determine el Comité de Iniciativas de la Conferencia.

Capítulo III

Comités Generales de la Conferencia

Art. 10. Se constituirán los siguientes Comités Generales:

(a) Comité de Nominaciones, compuesto de cinco miembros nombrados por el Presidente provisional. El Comité de Nominaciones propondrá candidatos para los siguientes cargos: cuatro

Vicepresidentes de la Conferencia; Presidentes, Vicepresidentes y Relatores de las Comisiones; Presidentes y Relatores de los Comités de las Comisiones I y II; y (p. 6) miembros del Comité de Iniciativas.

(b) Comité de Iniciativas, compuesto del Presidente de la Conferencia, que lo presidirá, y otros diez miembros electos por la Conferencia de acuerdo con las recomendaciones del Comité de Nominaciones.

(c) Comité de Credenciales, compuesto de cinco miembros que nombrará el Presidente provisional.

(d) Comité de Reglamento, compuesto de cinco miembros que nombrará el Presidente provisional.

(e) Comité de Coordinación, compuesto de siete miembros nombrados por el Comité de Iniciativas.

Art. 11. Antes de la primera sesión plenaria se celebrará una reunión de los Presidentes de las delegaciones, en la que se discutirá la organización de la Conferencia y se formularán recomendaciones que se someterán a la Conferencia en la primera sesión plenaria.

Capítulo IV

Art. 12. La Conferencia se dividirá en las tres Comisiones Técnicas y los Comités que se expresan a continuación, y en los comités que determinen las Comisiones respectivas:

COMISIÓN I. Fondo Monetario Internacional.

Comité 1. Fines, normas y obligaciones del Fondo.

Comité 2. Operaciones del Fondo.

Comité 3. Organización y Administración.

Comité 4. Forma y Status del Fondo.

COMISIÓN II. Banca de Reconstrucción y Fomento.

(p. 7) Comité 1. Fines, normas, capital y subcripciones del Banco.

Comité 2. Operaciones del Banco.

Comité 3. Organización y Administración.

Comité 4. Forma y Status del Banco.

COMISIÓN III. Otras formas de Cooperación Financiera Internacional.

Art. 13. Después que el Comité de Coordinación haya revisado las conclusiones a que hayan llegado las Comisiones Técnicas, los Relatores de las Comisiones las someterán a una sesión plenaria de la Conferencia.

Art. 14. El representante de una delegación a quien se elija Presidente o Secretario de un Comité de una Comisión Técnica

será el Presidente de la delegación, o cualquiera otro miembro de ella que designe su presidente.

Art. 15. Cada delegación tendrá derecho a estar representada por uno o más de sus miembros en cada una de las Comisiones Técnicas. Cada delegación someterá al Secretario General los nombres de dichos miembros a la mayor brevedad posible, y en todo caso antes de la primera reunión regular de cada Comisión.

Capítulo V

Idioma de la Conferencia

Art. 16. El inglés será el idioma oficial de la Conferencia.

Capítulo VI

Las Delegaciones

Art. 17. Una delegación que no esté presente en una sesión en que se tome un voto podrá depositar o transmitir su voto por escrito al (p. 8) Secretario; dicho voto se contará siempre que se haya depositado o transmitido antes de declararse cerrada la votación. En este caso se considerará presente la delegación y se contará su voto.

Art. 18. Cada delegación tendrá derecho a un voto, que se depositará por conducto de su presidente o del miembro que se designe para actuar en nombre de la delegación en cuestiones que se traten en las reuniones de las Comisiones Técnicas y de los Comités, o en las sesiones plenarias de la Conferencia. Las delegaciones podrán designar representantes sustitutos para determinadas reuniones, según se dispone en el artículo 26.

Capítulo VII

Reuniones de la Conferencia, de los Comités de la Conferencia y de las Comisiones Técnicas

Art. 19. La sesión inaugural de la Conferencia se celebrará en el lugar y en la fecha que designe el Gobierno de los Estados Unidos de América, y las sesiones subsiguientes se celebrarán en las fechas que determine la Conferencia.

Art. 20. El *quorum* en las sesiones plenarias lo constituirá la mayoría de las naciones que tomen parte en la Conferencia. De igual modo, constituirá el *quorum* en las reuniones de las Comisiones Técnicas la mayoría de las delegaciones que tomen parte en ellas, y en las reuniones de los Comités Generales, la misma proporción de miembros.

Art. 21. En las deliberaciones de las sesiones plenarias, así como en las de los Comités y las Comisiones Técnicas, la dele-

gación de cada Estado representado en la Conferencia tendrá un solo voto, y los votos se emitirán por separado, en orden alfabético según el idioma inglés, y se harán constar en las actas de las respectivas sesiones.

Art. 22. Por regla general las votaciones se harán de viva voz a menos que algún delegado pida que se hagan por escrito. En este caso cada (p. 9) delegado depositará en una urna una cédula en que se exprese el nombre de la nación por él representada y el sentido en que vote. El secretario leerá estas cédulas en alta voz, contará los votos, y anotará el resultado de la votación.

Art. 23. La Conferencia no procederá a votar sobre ningún informe, proyecto o proposición que verse sobre cualquiera de los asuntos incluidos en el programa a menos que estén representadas por uno o más delegados dos terceras partes por lo menos de las naciones que toman parte en la Conferencia. La misma proporción de las delegaciones que tomen parte en las Comisiones Técnicas deberá estar presente antes que se proceda a votar en las reuniones de las Comisiones. De la misma manera, los Comités Generales sólo votarán cuando estén presentes por lo menos dos terceras partes de sus miembros respectivos. En caso de que la votación se haga por escrito en cualquier sesión o reunión, se contarán los votos depositados por escrito según se dispone en los Artículos 21 y 22 y, para los fines de la votación solamente, se considerará presentes a los delegados ausentes que hayan sometido sus votos de la manera indicada.

Art. 24. Excepto en los casos que expresamente se indican en este Reglamento, las proposiciones, los informes y los proyectos ante la consideración de la Conferencia o de cualquiera de los Comités o Comisiones Técnicas se considerarán aprobados cuando obtengan el voto afirmativo de la mayoría absoluta de las delegaciones representadas por uno o más de sus miembros en la reunión en que se haga la votación. Se considerará presente en la reunión cualquier delegación que haya depositado su voto en la forma prescrita en el Artículo 17.

Art. 25. Las siguientes personas podrán asistir a las sesiones de la Conferencia y a las reuniones de las Comisiones Técnicas y de sus (p. 10) Comités: los delegados, sus asesores técnicos y otros miembros de sus delegaciones; los miembros de la Secretaría de la Conferencia; y cualesquiera otras personas a quienes el Comité de Iniciativas de la Conferencia conceda este privilegio.

Art. 26. Si le fuere imposible a un delegado asistir a una sesión plenaria o a una reunión de una Comisión Técnica o un Comité, su delegación podrá designar a un miembro que le substituya.

En este caso, la persona así designada tendrá derecho de voz y voto a nombre de su delegación. Deberá notificarse por anticipado de dicho nombramiento al Secretario General, al Secretario del Comité, o al Secretario de la Comisión Técnica, según sea el caso.

Art. 27. Las sesiones de apertura y de clausura de la Conferencia serán públicas. Se celebrarán otras sesiones públicas cuando de antemano así lo acuerde y lo ordene una mayoría de votos de los miembros del Comité de Iniciativas. Las reuniones de las Comisiones Técnicas y de sus Comités serán privadas a menos que las delegaciones dispongan lo contrario por mayoría de votos. Las reuniones de los Comités Generales serán privadas.

Art. 28. Todo nuevo proyecto o propuesta que una delegación desee presentar a la Conferencia se entregará al Secretario General a la mayor brevedad posible, pero no más de una semana después de la sesión plenaria inaugural de la Conferencia. No se considerará ningún proyecto o proposición hasta que el Secretario General haya distribuido copias del mismo entre las delegaciones participantes. No se incluirá en el programa ninguna propuesta o tema adicional sin el consentimiento de las dos terceras partes de los miembros del Comité de Iniciativas.

Capítulo VIII

Actas de las Sesiones y Publicaciones de la Reunión

Art. 29. El Secretario General hará que se lleven textualmente actas de las sesiones plenarias públicas de la Conferencia, y preparará un (p. 11) resumen breve de las deliberaciones de las sesiones plenarias privadas, que se conservará en los archivos de la Conferencia.

Art. 30. El Secretario de cada Comisión Técnica y de cada Comité preparará actas breves de cada sesión, que aprobarán los Presidentes respectivos antes que se presenten al Secretario General para que se distribuyan a las delegaciones. Estas actas contendrán un *record* de las conclusiones a que llegue cada Comisión o Comité.

Art. 31. Las actas de todas las reuniones privadas, sean de la Conferencia, de las Comisiones Técnicas, o de los Comités, estarán a la disposición de los gobiernos y autoridades participantes, pero se considerarán confidenciales.

Art. 32. Las conclusiones a que llegue la Conferencia se incorporarán en un Acta Final que firmarán los delegados en la sesión de clausura.

Art. 33. El Gobierno de los Estados Unidos de América publicará las actas de las sesiones plenarias públicas y el Acta

Final y acto seguido transmitirá copias certificadas a los gobiernos que tomen parte en la Conferencia y a los delegados que asistan a las sesiones.

Art. 34. Las actas originales y el original del Acta Final se conservarán en los archivos del Gobierno de los Estados Unidos de América, a donde los enviará el Secretario General.

Capítulo IX

Aprobación del Reglamento y Enmiendas al Mismo

Art. 35. Después de aprobado por una mayoría absoluta de las delegaciones reunidas en sesión plenaria, este reglamento podrá enmendarse únicamente cuando lo recomiende el voto de dos terceras partes de los miembros del Comité de Iniciativas y el voto de dos terceras partes de la Conferencia reunida en sesión plenaria.

Document 66

Spanish Translation

CONFERENCIA MONETARIA Y FINANCIERA DE LAS NACIONES UNIDAS

Agenda

I. Fondo monetario internacional

A. *Fines, normas y cuotas del Fondo*

(Fines y normas del Fondo, obligaciones de los países miembros, arreglos transitorios para el período durante el cual el Fondo y los países miembros adopten las normas que se acuerden, relación del Fondo con el público y con los países no miembros, y relación de los países miembros con los países no miembros, consideración de la cuota de los países miembros, base para la revisión futura de las cuotas, y pago de las suscripciones en oro y en moneda nacional.)

B. *Operaciones del Fondo*

(Operaciones del Fondo, incluso la venta de cambio, adquisición de oro por el Fondo, contratación de empréstitos por el Fondo, los cargos impuestos por el Fondo, determinación de paridades y cambios en paridades, garantía del valor del activo del Fondo, regulación de las transacciones de capital, prorratio de las monedas que estén escasas, y disposiciones sobre reservas y disminución de beneficios.)

C. *Organización y administración*

(Establecimiento de juntas directivas, bases para la votación, selección de funcionarios, designación de comités, ubicación de las oficinas y los depositarios, disposiciones sobre estatutos y reglamentos, publicación de informes por el Fondo, información a ser suministrada al Fondo por los países miembros, suspensión de calidad de miembro, liquidación de obligaciones recíprocas al cesar de ser miembro, y liquidación general del Fondo.)

D. *Forma y status del Fondo.*

(Naturaleza del acuerdo que establece el Fondo, posición legal del Fondo en los países miembros, inmunidades del Fondo y de sus bienes, enmiendas al acuerdo sobre el Fondo y relación del Fondo con otros organismos internacionales.)

II. Banco de Reconstrucción y Fomento

A. *Fines, normas, capital y suscripción del Banco*

(Fines y normas del Banco, relación del Banco con el público y con los países no miembros, y relación de los países miembros con los países no miembros; capital del Banco, suscripción de los países miembros, proporción de suscripciones que deben pagarse, pago en oro y en monedas nacionales, nuevas demandas de pago de las suscripciones, y reserva de parte del capital no pagado como fondo de seguridad.)

(p. 2)

B. *Operaciones del Banco*

(Condiciones en que puede el Banco garantizar, participar en préstamos, o hacerlos, manera en que ayudará y estimulará las inversiones en acciones, medidas para salvaguardar los fondos prestados por el Banco, garantía del valor de los bienes del Banco en moneda nacional, medidas para hacer pagos de capital e interés, contratación de empréstitos por el Banco, limitación del pasivo directo y contingente del Banco, comisiones que puede cargar el Banco, reservas y distribución de beneficios, transacciones en valores y en moneda extranjera que podrá emprender el Banco, y otras operaciones del Banco.)

C. *Organización y administración*

(Establecimiento de juntas directivas, bases para votación, selección de funcionarios, nombramiento de comités, ubicación de oficinas y depositarios, disposiciones respecto a los estatutos y reglamentos, publicación de informes por el Banco, retiro o suspensión de calidad de miembro, pasivo contingente de ex miembros, y liquidación general del Banco.)

D. *Forma y status del Banco*

(Naturaleza del acuerdo que establece el Banco, posición legal del Banco en países miembros, inmunidades del Banco y de sus bienes, enmiendas al acuerdo sobre el Banco y relaciones del Banco con otros organismos internacionales.)

III. Otras formas de cooperación financiera internacional

Document 123

Spanish Translation

(Traducción)

Mensaje del Excmo. Señor Franklin D. Roosevelt, Presidente de los Estados Unidos de América, a la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas

1° de julio de 1944

SEÑORES MIEMBROS DE LA CONFERENCIA:

Os doy la bienvenida, lleno de confianza y de esperanza, a este apacible lugar de reunión. Agradézcoos el que hayaís hecho tan larga jornada para venir hasta aquí, y agradezco a vuestros gobiernos la prontitud con que aceptaron mi invitación de tomar parte en esta reunión. Nada más natural que, aun cuando la guerra de liberación se encuentra en su punto culminante, se reúnan los representantes de los pueblos libres para consultarse respecto a la estructura del futuro que hemos de ganar.

La guerra nos ha impuesto el hábito saludable de reunirnos en conferencia cuando tenemos problemas comunes que discutir y solucionar. Así lo hemos hecho con buen éxito respecto a los diversos aspectos militares y de producción de la guerra, y también respecto a las medidas que deben adoptarse inmediatamente después que se gane la guerra, tales como el auxilio y la rehabilitación y la distribución de las existencias de alimentos del mundo. Han sido éstas esencialmente cuestiones de emergencia. En Bretton Woods vosotros, que venís de muchos países, os reunís por primera vez para discutir propuestas para un programa durable de futura cooperación económica y progreso pacífico.

El programa que habéis de discutir constituye, por supuesto, sólo una fase de los arreglos que deben hacerse entre las naciones para asegurar un mundo ordenado en que reine la armonía. Pero

es una fase vital que afecta a hombres y mujeres en todas partes, porque tiene que ver con los principios según los cuales habrá de efectuarse el intercambio de las riquezas naturales de la tierra y los productos de su propia industria e ingenio. El comercio es la sangre que da vida a las comunidades libres. Debemos asegurarnos de que las arterias por que circula esa sangre no se vean obstaculizadas otra vez, como ha sucedido en el pasado, por barreras artificiales creadas por rivalidades económicas insensatas.

Las enfermedades de índole económica son transmisibles en alto grado. Es lógico, por lo tanto, que la salud económica de cada país concierna a todos sus vecinos, tanto los cercanos como los distantes. Sólo mediante una economía mundial dinámica que crezca de manera firme podrán elevarse las normas de vida de las naciones a niveles que permitan la plena realización de nuestras esperanzas para el futuro.

El espíritu que anime vuestras deliberaciones establecerá la pauta para las futuras consultas amistosas que por su propio interés celebren las naciones. En Bretton Woods se hará más evidente aún que los hombres de diversas nacionalidades han aprendido a ajustar sus posibles diferencias y a colaborar como amigos. La labor que necesitamos realizar, y que hay que realizar, sólo puede llevarse a cabo en concierto. Esta conferencia pondrá a prueba nuestra capacidad para colaborar en la paz según lo hemos hecho en la guerra. Sé que todos acometeréis la tarea con un alto sentido de responsabilidad para con aquéllos que tanto han sacrificado con la esperanza de hacer posible un mundo mejor.

Document 158

Spanish Translation

(Traducción)

Declaración Conjunta de los Peritos sobre el Establecimiento de un Fondo Monetario Internacional

Las discusiones del aspecto técnico de los problemas de cooperación monetaria internacional han llegado ya a tal punto que se justifica una declaración de principios. La opinión de los peritos de las Naciones Unidas y Asociadas que han participado en las discusiones es que el método más práctico de asegurar la cooperación monetaria internacional es el establecimiento de un Fondo Monetario Internacional. Los principios que a continuación

se detallan tienen por objeto constituir las bases para este Fondo. No se pide a los Gobiernos que den su aprobación final a estos principios hasta que los delegados de las Naciones Unidas y Asociadas, reunidos en conferencia formal, los presenten en forma de proposiciones definitivas.

I. Propósitos y normas del Fondo Monetario Internacional

El Fondo se inspirará en todas sus decisiones por los propósitos y las normas siguientes:

1. Promover la cooperación monetaria internacional a través de una institución permanente que proporcione el mecanismo para consultas sobre problemas monetarios internacionales.

2. Facilitar la expansión y el desarrollo equilibrado del comercio internacional y contribuir de esa manera al mantenimiento de un alto nivel de empleo y de ingresos reales, lo cual debe ser objetivo fundamental de la política económica.

3. Inspirar confianza a los países miembros, poniendo a su disposición los recursos del Fondo bajo garantías adecuadas, y de ese modo darles tiempo para corregir desajustes en sus balanzas de pago sin recurrir a medidas que destruyan la prosperidad nacional o internacional.

4. Fomentar la estabilidad del cambio, mantener arreglos uniformes sobre cambio entre los países miembros, y evitar depreciaciones del cambio con fines de competencia.

5. Ayudar a establecer facilidades de pagos multiláteros en transacciones normales entre los países miembros, y a eliminar las restricciones del cambio exterior que impidan el desarrollo del comercio mundial.

6. Acortar los períodos y disminuir el grado de desequilibrio en las balanzas de pago internacionales de los países miembros.

II. Suscripción al Fondo

1. Los países miembros suscribirán en oro y en fondos locales las cantidades (cuotas) que se convengan, que sumarán en conjunto unos 8 mil millones de dólares si se adhieren al Fondo todas las Naciones Unidas y Asociadas (corresponderían al mundo en conjunto alrededor de 10 mil millones de dólares).

2. Las cuotas podrán revisarse de tiempo en tiempo, pero los cambios requerirán cuatro quintas partes de los votos, y no podrá cambiarse la cuota de un país miembro sin su consentimiento.

(p. 2) 3. La suscripción obligatoria en oro de cada país miembro se fijará en la menor de las dos cantidades siguientes: el 25

por ciento de su subscripción (cuota) o el 10 por ciento de sus recursos en oro y cambio exterior convertible en oro.

III. Transacciones con el Fondo

1. Los países miembros tratarán con el Fondo sólo a través de su Tesorería, su Banco Central, su Fondo de Estabilización u otras agencias fiscales. La cuenta que tenga el Fondo en moneda de un país miembro se conservará en el Banco Central de dicho país.

2. Un país miembro tendrá derecho a comprar del Fondo la moneda de otro país miembro a cambio de la suya propia en las condiciones siguientes:

- (a) Que el país miembro manifieste que tiene necesidad urgente de la moneda que solicita para hacer con ella pagos compatibles con los fines del Fondo.
- (b) Que el Fondo no haya notificado que sus existencias de la moneda solicitada escasean, pues de ser así regirán las disposiciones de la Sección VI.
- (c) Que el total de las existencias en poder del Fondo de la moneda ofrecida (después de haberlas restituído al 75 por ciento de la cuota del país miembro si hubiera bajado de esa cantidad) no haya aumentado en más del 25 por ciento de la cuota del país miembro en el curso de los doce meses anteriores y no exceda del 200 por ciento de la cuota.
- (d) Que el Fondo no haya notificado formalmente que se ha suspendido al país miembro el derecho de usar los recursos del Fondo debido a que los usa en forma contraria a los fines y las normas del Fondo; pero el Fondo no hará tal notificación sin antes presentar al país miembro un informe en que exponga sus puntos de vista y concederle tiempo suficiente para que conteste.

A su discreción, y en términos que garanticen sus intereses, el Fondo podrá desistir de cualquiera de las antedichas condiciones.

3. Las operaciones en la cuenta del Fondo se limitarán a transacciones que tengan por fin proporcionar a un país miembro, a iniciativa suya y a cambio de su propia moneda o de oro, la moneda de otro país miembro. Las transacciones previstas en los párrafos 4 y 7, que siguen, no están sujetas a esta limitación.

4. Para evitar que escasee la moneda de un país miembro, el Fondo podrá tomar, a su discreción, las siguientes medidas:

- (a) Tomar a préstamo la moneda del país miembro;
- (b) Ofrecer oro a un país miembro a cambio de su moneda.

5. En tanto que un país miembro tenga derecho a comprar del

Fondo la moneda de otro país miembro a cambio de su propia moneda, debe estar preparado asimismo para comprar su propia moneda de dicho país miembro (p. 3) con la moneda de éste o con oro. Esto no se aplicará a la moneda sujeta a restricciones de acuerdo con el párrafo 2 de la Sección IX, o a las existencias de moneda acumuladas como resultado de transacciones de la clase de cuenta corriente realizadas antes que el país miembro elimine las restricciones sobre liquidación multilateral, mantenidas o impuestas según el párrafo 2 de la Sección X.

6. Se presume que el país miembro que desee obtener, directa o indirectamente, la moneda de otro país miembro a cambio de oro, adquiera dicha moneda vendiéndole oro al Fondo, siempre que el hacerlo no resulte en desventaja suya. Esto no impedirá que un país productor de oro venda en cualquier mercado oro recién extraído de sus minas.

7. El Fondo también podrá adquirir oro de los países miembros de acuerdo con las siguientes disposiciones:

- (a) Un país miembro podrá recomprar del Fondo, con oro, cualquier cantidad de las existencias que tenga el Fondo de su moneda.
- (b) Mientras las existencias de oro y de divisas convertibles en oro de un país miembro excedan de su cuota, el Fondo, al venderle divisas extranjeras, exigirá de dicho país miembro que le pague en oro la mitad de las ventas netas de dichas divisas durante el año fiscal del Fondo.
- (c) Si al finalizar el año fiscal del Fondo han aumentado las existencias de oro y de divisas convertibles en oro de un país miembro, el Fondo podrá exigir que hasta un 50 por ciento del aumento se utilice para recomprar parte de las existencias del Fondo de moneda de dicho país, siempre que esto no reduzca las existencias del Fondo de la moneda de un país más allá del 75 por ciento de su cuota, o las existencias de oro y de divisas convertibles en oro del país miembro más allá de su cuota.

IV. Paridad de las monedas de los países miembros

1. La paridad de la moneda de un país miembro se convendrá con el Fondo cuando se admita al país como miembro, y se expresará en términos de oro. Todas las transacciones entre el Fondo y los países miembros se efectuarán a la par, sujetas a un cargo fijo que pagará al Fondo el país miembro solicitante, y todas las transacciones en moneda de los países miembros se efectuarán dentro de un margen de paridad convenido.

2. Salvo lo que se establece en el párrafo 5 más adelante, el Fondo no podrá hacer cambio alguno en la paridad de la moneda de un país miembro sin su aprobación. Los países miembros convienen en no proponer cambios en la paridad de sus monedas a menos que lo consideren apropiado para corregir un desequilibrio fundamental. Los cambios se harán solamente con la aprobación del Fondo, y sujetos a las disposiciones que siguen.

3. El Fondo aprobará los cambios que se soliciten en la paridad de la moneda de un país miembro si éstos son esenciales para corregir un desequilibrio fundamental. En particular, el Fondo no rechazará una solicitud de cambio que se necesite para restablecer el equilibrio, (p. 4) tomando en cuenta las normas sociales o políticas internas del país que solicite el cambio. Al considerar una solicitud de cambio, el Fondo tomará en consideración la gran incertidumbre que prevalecía cuando se convinieron originalmente las paridades de las monedas de los países miembros.

4. Después de consultar con el Fondo, un país miembro podrá cambiar la paridad establecida de su moneda siempre que el cambio propuesto, incluso cualquier cambio anterior desde el establecimiento del Fondo, no exceda del 10 por ciento. En el caso de una solicitud para un nuevo cambio no previsto por lo antedicho y que no exceda del 10 por ciento, el Fondo decidirá dentro de los dos días siguientes al recibo de la solicitud, si el solicitante así lo pide.

5. Se podrá convenir en un cambio uniforme del valor oro de la moneda de los países miembros siempre que lo aprueben todos los países miembros que tengan, cada uno, un 10 por ciento o más de la totalidad de las cuotas.

V. Transacciones de capital

1. Los países miembros no usarán los recursos del Fondo para hacer frente a una salida considerable o sostenida de capital, y el Fondo podrá exigir de un país miembro que adopte medidas de control para evitar que los recursos del Fondo se usen con tal fin. Con esta medida no se pretende evitar el uso de los recursos del Fondo para transacciones de capital, en cantidades razonables, que se necesiten para la expansión de las exportaciones o en el curso ordinario del comercio, la banca o cualquier otro negocio. Tampoco se pretende impedir los movimientos de capital que se cubran con los recursos en oro y divisas extranjeras del propio país miembro, siempre que dichos movimientos de capital respondan a los propósitos del Fondo.

2. Salvo lo que se dispone en la Sección VI, un país miembro

no usará el control que ejerce sobre los movimientos de capital para restringir los pagos por transacciones corrientes o para demorar indebidamente la transferencia de fondos para la liquidación de obligaciones.

VI. Distribución de moneda escasa

1. Cuando el Fondo tenga la certeza de que la demanda de moneda de un país miembro puede agotar pronto las existencias de esa moneda en poder del Fondo, lo informará así a los países miembros y propondrá un método equitativo para distribuir la moneda escasa. Cuando se declare escasa una moneda en esa forma, el Fondo expedirá un informe en que se expongan las causas de la escasez y se formulen recomendaciones encaminadas a ponerle fin.

2. La decisión del Fondo de distribuir una moneda escasa será en efecto una autorización a un país miembro para que, previa consulta con el Fondo, restrinja temporalmente la libertad en las operaciones de cambio en la moneda en cuestión; y el país miembro tendrá plena jurisdicción para determinar la manera en que ha de restringir la demanda y racionar las escasas existencias entre sus nacionales.

VII. Administración

1. Administrarán el Fondo una junta, en la que estará representado (p. 5) cada país miembro, y un comité ejecutivo. El comité ejecutivo se compondrá de nueve miembros por lo menos, entre los que habrá representantes de las cinco naciones que tengan las cuotas mayores.

2. La distribución del poder de voto en la junta y en el comité ejecutivo estará en íntima relación con las cuotas.

3. Salvo lo establecido en el párrafo 2 de la Sección II y en el párrafo 5 de la Sección IV, todos los asuntos se decidirán por mayoría de votos.

4. El Fondo publicará a intervalos cortos un balance de su posición que exprese el monto de las existencias en su poder de moneda de los países miembros y de oro, y sus transacciones en oro.

VIII. Separación de un país miembro

1. Un país miembro podrá retirarse del Fondo si lo notifica por escrito.

2. Las obligaciones recíprocas del Fondo y el país miembro se liquidarán en un plazo razonable.

3. Después que un país miembro notifique por escrito que se retira del Fondo, el Fondo no podrá disponer de las existencias

que tenga de moneda de dicho país excepto de acuerdo con los arreglos que se hagan conforme al párrafo 2 anterior. Después que un país notifique que se retira, el uso que haga de los recursos del Fondo estará sujeto a la aprobación de éste.

IX. Obligaciones de los países miembros

1. No comprarán oro a un precio que exceda de la paridad convenida para su moneda en más de un margen establecido, y no venderán oro a un precio inferior a la paridad convenida en más de un margen establecido.

2. No permitirán en sus mercados transacciones de cambios en monedas de otros países miembros a tipos que sobrepasen un margen establecido, basado en las paridades acordadas.

3. No impondrán restricciones en los pagos por transacciones internacionales corrientes con otros países miembros (excepto aquéllas que impliquen transferencias de capital o de acuerdo con la Sección VI anterior) ni entrarán en arreglos monetarios discriminatorios ni en prácticas monetarias múltiples sin la aprobación del Fondo.

X. Disposiciones transitorias

Como el Fondo no tiene por objeto proveer facilidades de auxilio o reconstrucción ni ocuparse en las deudas internacionales originadas por la guerra, la aceptación por un país miembro de las disposiciones del párrafo 5 de la Sección III y el párrafo 3 de la Sección IX no entrará en vigor hasta que el país miembro tenga la certeza de que los arreglos que ha hecho para facilitar la liquidación de las diferencias del balance de pagos durante el período de transición que seguirá a la guerra, por medios que no graven indebidamente las facilidades que le brinde el Fondo.

(p. 6) 2. Durante este período de transición, los países miembros podrán mantener reglas sobre cambios semejantes a las que han estado en vigor durante la guerra, y adaptarlas a las circunstancias del momento, pero deberán eliminar lo más pronto posible, en etapas progresivas, cualesquier restricciones que impidan las liquidaciones multiláteras en cuenta corriente. En su política de cambio tendrán siempre presente los principios y fines del Fondo; y tomarán todas las medidas posibles para desarrollar, con otros países miembros, relaciones comerciales y financieras que faciliten los pagos internacionales y el mantenimiento de la estabilidad de los cambios.

3. El Fondo podrá sugerir a cualquier país miembro que las condiciones son favorables para la eliminación de restricciones especiales o para el abandono total de las restricciones que sean

incompatibles con lo estipulado en el párrafo 3 de la Sección IX. A más tardar 3 años después de la fecha en que empiece a operar el Fondo, cualquier país miembro que mantenga aún restricciones incompatibles con el párrafo 3 de la Sección IX deberá consultar con el Fondo respecto a mantenerlas por más tiempo.

4. En sus relaciones con los países miembros, el Fondo reconocerá que el período de transición es uno de cambios y ajustes, y al considerar cualquier solicitud presentada por los países miembros decidirá a favor del país miembro en caso de cualquier duda razonable.

Document 197

Esbozo Preliminar de un Proyecto de Banco de Reconstrucción y Fomento de las Naciones Unidas y Asociadas

Preámbulo

1. El suministro de capital extranjero será uno de los problemas internacionales económicos y financieros de importancia en la postguerra. Muchos países necesitarán capital para reconstruir sus economías, para convertir sus industrias a la satisfacción de necesidades de tiempos de paz, y para desarrollar sus recursos productivos. Otros hallarán que las inversiones en el exterior proporcionan a sus productos un mercado mayor. Las buenas inversiones internacionales serán de provecho inmenso tanto para los países prestamistas como para los prestatarios.

2. Es de esperarse que aun en los primeros años de la postguerra los conductos particulares de inversión proporcionarán una gran parte del capital que se invierta en el extranjero. Sin embargo, es indudable que será preciso estimular las inversiones particulares asumiendo algunos de los riesgos, que serán especialmente grandes en el período inmediato de postguerra, y reforzarlas con el capital que suministre la cooperación internacional. Se propone el Banco de Reconstrucción y Fomento de las Naciones Unidas y Asociadas como institución permanente que fomente y facilite las inversiones internacionales para fines sanos y productivos.

3. El Banco tiene por objeto cooperar con organismos financieros particulares para proveer capital a largo plazo para fines de reconstrucción y fomento, y completar el capital cuando los organismos particulares no puedan suministrar todo el que verdaderamente se necesite para fines productivos. El Banco no haría préstamos o inversiones que pudieran obtenerse de inversionistas

particulares en condiciones razonables. Su función principal sería garantizar préstamos concedidos por organismos particulares de inversión, y participar en ellos, y prestar directamente de sus propios recursos cuando se necesite capital adicional. El Banco sólo prestaría su apoyo a proyectos gubernamentales o particulares que estuvieran garantizados por los gobiernos nacionales. Basando sus operaciones en estos principios, el Banco sería un factor poderoso para estimular el suministro de capital particular para inversiones en el extranjero.

4. Al asegurarse de que hay capital disponible para su uso productivo en condiciones razonables, el Banco puede hacer una aportación importante al mantenimiento de la paz y la prosperidad. Con capital adecuado, los países afectados por las guerra pueden progresar firmemente hacia la reconstrucción, y los países más nuevos pueden emprender el desarrollo económico de que son capaces. Las inversiones internacionales con estos fines pueden constituir un factor importante para la expansión del comercio y para ayudar a mantener un alto nivel de actividad económica en todo el mundo.

(p. 2)

I. Fines del Banco

1. Ayudar en la reconstrucción y el fomento de los países miembros, cooperando con los organismos financieros particulares en el suministro de capital para inversiones internacionales sanas y constructivas.

2. Suministrar capital para reconstrucción y fomento en condiciones que protejan plenamente los fondos del Banco, cuando los organismos financieros particulares no puedan proporcionar el capital que se necesite para dichos fines en condiciones razonables compatibles con las normas prestatarias de los países miembros.

3. Facilitar una transición rápida y uniforme de una economía de guerra a una de paz, aumentando la corriente de inversiones internacionales, y ayudar así a evitar graves trastornos en la vida económica de los países miembros.

4. Ayudar a aumentar la productividad de los países miembros mediante el suministro, en colaboración internacional, de capital a largo plazo para el fomento sano de los recursos productivos.

5. Fomentar el crecimiento equilibrado de largo alcance del comercio internacional de los países miembros.

II. Capital del Banco

1. El capital autorizado será de unos 10,000 millones de

dólares, divididos en acciones de un valor nominal de 100,000 dólares cada una.

2. Las acciones del Banco no serán transferibles ni estarán sujetas a contribuciones o impuestos. La responsabilidad de los accionistas por sus acciones se limitará a la parte no exhibida del precio de subscripción.

3. Los gobiernos de los países miembros del Fondo Internacional de Estabilización subscribirán una cantidad mínima de acciones que se determinará mediante una fórmula convenida. La fórmula tomará en cuenta datos pertinentes tales como el ingreso nacional y el comercio exterior del país miembro. De acuerdo con ella los Estados Unidos subscribirían aproximadamente la tercera parte del total de acciones.

4. El importe de las acciones suscritas se cubrirá de la manera siguiente:

- a. Cada país miembro hará un pago inicial igual al 20 por ciento de su subscripción, una parte (que no exceda del 20 por ciento) en oro y el resto en moneda nacional. La proporción en que se haya de pagar en oro o en moneda nacional se graduará de acuerdo con un plan convenido, que tomará en cuenta las existencias de oro y divisa libre en cada país miembro.

(p. 3)

- b. Los países miembros harán el pago inicial dentro de un plazo de 60 días a partir de la fecha establecida para el comienzo de las operaciones del Banco, y cubrirán el resto del importe de sus subscripciones en las cantidades y en las fechas que fije la Junta Directiva; pero no se pedirá en ningún año más del 20 por ciento de la subscripción.
- c. Cuando se soliciten nuevos pagos sobre las subscripciones, se hará en igual proporción para todas las acciones, pero estas solicitudes sólo se harán si el Banco necesita fondos para sus operaciones. La proporción de los pagos posteriores que hayan de hacerse en oro se determinará según el plan expuesto en el inciso 4a del Artículo II, según se aplique a cada país miembro en el momento de solicitarse los pagos.

5. Se apartará una parte substancial del capital suscrito del Banco en forma de acciones no exhibidas, para constituir un fondo de garantía de las obligaciones garantizadas o emitidas por el Banco.

6. Cuando los recursos de caja del Banco excedan considerablemente de las necesidades previstas, a la Junta podrá reintegrar una proporción uniforme de las cantidades suscritas, sin perjuicio

de volver a solicitarlas. Cuando las existencias del Banco de moneda nacional excedan del 20 por ciento de la subscripción de cualquier país miembro, la Junta podrá hacer arreglos para comprar con moneda nacional algunas de las acciones en poder de dicho país.

7. Cada país miembro conviene en recomprar del Banco cada año, a cambio de oro, parte de su moneda nacional en poder del Banco que no exceda del 2 por ciento de su subscripción exhibida; disponiéndose, sin embargo, que:

- a. Este requisito podrá suspenderse en cualquier año de un modo general si lo aprueban tres cuartas partes de los miembros de la Junta.
- b. No se exigirá a ningún país que recompre su moneda nacional en ningún año determinado, en exceso del 50 por ciento del aumento de sus existencias oficiales de oro ocurrido en el año anterior.
- c. La obligación de un país miembro de recomprar su moneda nacional se limitará a la cantidad de moneda nacional pagada sobre su subscripción.

8. Todos los países miembros convienen en que la totalidad de las existencias de moneda nacional y otros bienes del Banco situados en sus territorios estarán libres de toda restricción especial en cuanto a su uso, salvo las restricciones que acepte el Banco, y sujeto a lo dispuesto en el inciso 13 del Artículo IV.

9. Los recursos y las facilidades del Banco se emplearán exclusivamente en beneficio de los países miembros.

(p. 4)

III. *La Unidad Monetaria Internacional*

1. La unidad monetaria del Banco será la unidad del Fondo Internacional de Estabilización (137 1/7 granos de oro fino, equivalentes a 10 dólares en moneda de los Estados Unidos).

2. Las cuentas del Banco se llevarán en esta moneda. Las disponibilidades del Banco en moneda nacional se garantizarán contra depreciación en términos de oro.

IV. *Facultades y Operaciones*

1. Para lograr los fines expuestos en el Artículo I, el Banco podrá garantizar préstamos, participar en ellos o hacerlos, a cualquier país miembro y, a través del gobierno de dicho país, a cualquiera de las subdivisiones políticas del mismo, o a firmas o empresas industriales situadas en su territorio, de acuerdo con las condiciones siguientes:

- a. Que el gobierno del país garantice plenamente el pago de intereses y del capital.

- b. Que el prestatario no haya podido obtener crédito de otras instituciones, aun con la garantía de su gobierno, en condiciones que el Banco juzgue razonables.
- c. Que una comisión competente haya estudiado cuidadosamente los méritos del proyecto o programa y haya dictaminado por escrito que el préstamo servirá directa o indirectamente para aumentar la productividad del país prestatario y que la perspectiva de que se pague el servicio del préstamo es favorable. La mayor parte de los miembros de la comisión que haga el informe consistirá en miembros del personal técnico del Banco. En la comisión habrá un perito seleccionado por el país que solicite el préstamo, que puede o no ser miembro del personal técnico del Banco.
- d. Que el Banco haga lo necesario para asegurar que el importe de cualquier préstamo que garantice o haga, o en que participe, se usará para los fines para los cuales se aprobó dicho préstamo.
- e. Que el Banco garantice, otorgue, o participe en préstamos solo a tasas de interés razonables, con una tabla de amortización adecuada a la naturaleza del proyecto y a la balanza de pagos prevista del país prestatario.

2. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 1 del Artículo IV, el Banco podrá garantizar total o parcialmente préstamos hechos por inversionistas particulares; disponiéndose además que:

- a. La tasa de interés y otras condiciones del préstamo serán razonables.
- b. Se compensará al Banco por el riesgo que le supone el garantizar el préstamo.

(p. 5)

3. El Banco podrá participar en préstamos colocados a través de los conductos normales de inversión, siempre que se satisfagan todos los requisitos del inciso 1 del Artículo IV, salvo que la tasa de interés podrá ser más elevada que si el Banco garantizara los préstamos.

4. El Banco podrá fomentar y facilitar la inversión internacional en acciones comunes, obteniendo de los gobiernos la garantía de que podrán convertirse a moneda extranjera los réditos de dichas inversiones extranjeras. Al promover este objetivo, el Banco podrá también participar en dichas inversiones, pero su participación total en las antedichas acciones comunes no excederá del 10 por ciento de su capital pagado.

5. El Banco podrá ofrecer públicamente cualesquiera valores que haya adquirido previamente. Para facilitar la venta de dichos valores el Banco podrá, a discreción, garantizarlos.

6. El Banco no hará préstamos, o inversiones que puedan colocarse en condiciones razonables a través de los conductos de inversión particulares. El Banco reglamentará sus operaciones de tal manera que se asegure la aplicación de este principio.

7. El Banco no impondrá a un préstamo la condición de que su producto se gaste en determinado país miembro; disponiéndose, sin embargo, que el producto de un préstamo no se gastará en un país no miembro sin el consentimiento del Banco.

8. Al hacer préstamos el Banco estipulará que:

- a. Las divisas en relación con el proyecto o programa aprobados las suministrará el Banco en la moneda de los países en que hayan de gastarse los productos del préstamo y sólo con el consentimiento de dichos países.
- b. La moneda nacional que se necesite para el proyecto se obtendrá en gran medida en la localidad sin ayuda del Banco.
- c. En circunstancias especiales, cuando el Banco estime que la parte nacional de cualquier proyecto no puede financiarse en la localidad excepto en condiciones muy onerosas, podrá prestar esa parte al prestatario en moneda nacional.
- d. Cuando el proyecto de desarrollo origine mayor necesidad de divisas para fines que no se necesiten directamente para dicho proyecto, pero que sean consecuencia de él, el Banco proporcionará una parte adecuada del préstamo en oro o en la moneda extranjera que se desee.

9. Cuando el Banco haga un préstamo abonará el importe a la cuenta del prestatario. Los pagos para liquidar giros respecto de gastos autorizados se harán con cargo a esta cuenta.

10. Los préstamos en que participe el banco o que haga el Banco contendrán las siguientes estipulaciones de pago:

- a. El interés sobre los préstamos se pagará en moneda que el Banco considere aceptable, o en oro. Sólo se pagarán intereses sobre las sumas giradas.
- b. Los pagos amortización del capital del préstamo se harán en moneda que el Banco considere aceptable, o en oro. Si al concertarse un préstamo el Banco y el prestatario convienen en ello, la amortización del capital podrá hacerse en oro o, a elección del prestatario, en la moneda en que se hizo efectivo el préstamo.

(p. 6)

- c. En caso de escasez aguda de divisas, el Banco podrá aceptar moneda nacional en pago de intereses y capital por períodos de no más de tres años. El Banco hará arreglos con el país prestatario para la recompra de dicha moneda nacional en el curso de varios años en condiciones apropiadas que salvaguarden el valor de las existencias de la misma en poder del Banco.
 - d. Los pagos de intereses y capital, ya se hagan en moneda nacional o en oro, deberán equivaler al valor oro del préstamo y del interés estipulado sobre él.
11. El Banco podrá cobrar una comisión al prestatario por sus gastos de investigación en relación con cualquier préstamo colocado o garantizado por él, en que haya participado, o que haya otorgado total o parcialmente.
 12. El Banco podrá garantizar o participar en préstamos a organismos oficiales internacionales, u otorgárselos a dichos organismos, para fines compatibles con los propósitos del Banco, siempre que la mitad por lo menos de los participantes de los organismos internacionales sean miembros del Banco.
 13. Al considerar una solicitud de garantía, participación u otorgamiento de un préstamo a un país miembro, el Banco tendrá en cuenta el efecto que pueda tener dicho préstamo en la situación económica y financiera del país en que haya de gastarse el préstamo y por consiguiente obtendrá el consentimiento del país afectado.
 14. A solicitud de los países en que se gaste parte del préstamo, el Banco recomprará a cambio de oro o divisas que se necesiten una parte del importe del préstamo en moneda nacional que haya gastado el prestatario en esos países.
 15. Con la aprobación de los representantes de los gobiernos de los países miembros interesados, el Banco podrá realizar las siguientes operaciones:
 - a. Emitir, comprar o vender, dar en prenda o descontar sus propios valores y obligaciones o los que tenga en su cartera, o valores que haya garantizado.
 - b. Pedir prestado a gobiernos miembros, agencias fiscales, bancos centrales, fondos de estabilización, instituciones financieras particulares de los países miembros o a organismos financieros internacionales.
 - c. Comprar o vender divisas previa consulta con el Fondo Internacional de Estabilización cuando estas operaciones sean necesarias en relación con las suyas propias.

16. El Banco podrá actuar como agente o corresponsal de los gobiernos de los países miembros, sus bancos centrales, fondos de estabilización y agencias fiscales, así como de instituciones financieras internacionales.

El Banco podrá acutar como fiduciario, agente o encargado del registro, en relación con préstamos por él garantizados, otorgados o colocados, (p. 7) o en que haya participado.

17. Salvo indicación en contrario, el Banco sólo tratará con los siguientes, o a través de ellos:

- a. Los gobiernos de los países miembros, los bancos centrales, fondos de estabilización y agencias fiscales.
- b. El Fondo Internacional de Estabilización y cualesquiera otros organismos financieros internacionales cuyo capital esté suscrito predominantemente por gobiernos de países miembros.

Sin embargo, con la aprobación del representante en la Junta del gobierno del país interesado el Banco podrá negociar sus propios valores, o los que haya garantizado, con el público o con instituciones de los países miembros.

18. Si el Banco declarare en suspenso a un país miembro, los gobiernos miembros y sus organismos convienen en no prestar apoyo financiero a ese país sin la aprobación del Banco hasta que se le devuelva su status de país miembro.

19. El Banco y sus funcionarios evitarán escrupulosamente inmiscuirse en los asuntos políticos de los países miembros. Sin embargo, esta disposición no limitará el derecho de un funcionario del Banco a participar en la vida política de su país.

Al resolver las solicitudes de préstamo, el Banco no se dejará influir de la naturaleza política del gobierno del país que solicite el préstamo.

V. *Administración*

1. La administración del Banco se confiará a una Junta Directiva integrada por un director propietario y uno suplente designados por cada país miembro en la forma en que éste lo determine.

El director y su suplente desempeñarán su cargo durante tres años mientras lo considere conveniente su gobierno, y podrán ser reelectos.

2. La votación en la Junta se efectuará de la manera siguiente:
 - a. El director de cada país miembro o su suplente tendrán derecho a 1,000 votos más un voto por cada acción en su poder. De ese modo un gobierno que posea una acción

- emitirá 1,001 votos, y uno que posea 1,000 acciones emitirá 2,000 votos.
- b. Ningún país emitirá más del 25 por ciento del total de votos.
 - c. Excepto cuando se estipule lo contrario, las decisiones de la Junta Directiva se tomarán por simple mayoría de votos, y cada miembro de la Junta emitirá los votos adjudicados a su gobierno. Cuando se juzgue que mejor convenga al Banco, las decisiones de la Junta podrán tomarse sin celebrar reunión, sometiendo asuntos concretos a la votación de los directores en la forma que determine la Junta.
3. La Junta Directiva elegirá un presidente del Banco, que será jefe del personal del Banco y miembro ex officio de la Junta, y uno o (p. 8) más vicepresidentes. El presidente y los vicepresidentes del Banco desempeñarán su cargo durante cuatro años, podrán ser reelectos, y podrán ser separados de su cargo por la Junta en cualquier momento por causa justificada. El personal del Banco se seleccionará de acuerdo con el reglamento que fije la Junta Directiva
4. La Junta Directiva designará de entre sus miembros un Comité Ejecutivo integrado por no más de nueve personas. El presidente del Banco será miembro ex officio de este Comité. El Comité Ejecutivo residirá permanentemente en el lugar en que se encuentren las oficinas principales del Banco y ejercerá la autoridad que le delegue la Junta. En caso de ausencia de cualquier miembro del Comité Ejecutivo su suplente en la Junta tomará su puesto. Los miembros del Comité Ejecutivo recibirán una remuneración apropiada.
5. La Junta Directiva seleccionará un Consejo Consultivo integrado por siete miembros, que asesorará a la Junta y a los funcionarios del Banco sobre asuntos de política general. El Consejo Consultivo se reunirá una vez al año, y cuantas veces lo solicite la Junta.
- Los miembros del Consejo Consultivo se seleccionarán de entre individuos de reconocida capacidad, pero no se seleccionará más de un miembro de cada país. Los miembros desempeñarán su cargo por dos años, y su designación podrá renovarse. Se le pagarán sus gastos y un sueldo que fije la Junta.
6. La Junta Directiva podrá nombrar los comités que considere necesarios para el funcionamiento del Banco, y comités consultivos integrados total o parcialmente por personas que no pertenezcan al personal de planta del Banco.
7. La Junta Directiva podrá autorizar a cualquier funcionario o comité del Banco para ejercer determinadas facultades de la

Junta, excepto las de garantizar u otorgar préstamos o participar en ellos. Las facultades delegadas se ejercerán de un modo compatible con la política y prácticas generales de la Junta.

La Junta, por una mayoría de tres cuartas partes de los votos, podrá delegar al Comité Ejecutivo la facultad de garantizar, otorgar o participar en préstamos por las cantidades que ella señale. Al considerar las solicitudes de préstamos el Comité Ejecutivo actuará conforme a los requisitos estipulados para cada clase de préstamos.

8. Podrá declararse en mora al país miembro que no cumpla sus obligaciones con el Banco, y podrá suspendersele mientras lo esté si así lo decide una mayoría de los países miembros.

Mientras dure su suspensión se negarán al país los privilegios que como miembro le corresponden, pero seguirá sujeto a sus obligaciones como tal. Al cabo de un año el país dejará de pertenecer al Banco automáticamente a menos que una mayoría de los países miembros lo reintegre a su posición.

Si un país miembro decide separarse del Banco, o es separado de él, el Banco recomprará sus acciones al precio original de compra si posee un excedente. Si los libros del Banco indican pérdidas, el país participará proporcionalmente en ellas. El Banco tendrá un plazo de (p. 9) cinco años para liquidar sus obligaciones para con un país miembro que se separe del Banco o sea separado de él.

Cualquier país miembro que se separe del Fondo Internacional de Estabilización o sea separado de él dejará de pertenecer al Banco a menos que una mayoría de tres cuartas partes de los miembros vote a favor de que continúe perteneciendo a él.

9. Las utilidades líquidas anuales se repartirán de la manera siguiente:

- a. Todas las utilidades se distribuirán en proporción al número de acciones en poder de cada miembro, excepto que el 25 por ciento de las utilidades irá a las reservas hasta que éstas sean el 20 por ciento del capital suscrito.
- b. Las utilidades se pagarán en la moneda nacional del país, o en oro, a elección del Banco.

10. El Banco reunirá y pondrá a la disposición de los países miembros y del Fondo Internacional de Estabilización la información financiera y económica y los informes que se relacionen con las operaciones del Banco.

Los países miembros proporcionarán al Banco toda la información y los datos que faciliten sus operaciones.

CONFÉRENCE MONÉTAIRE ET FINANCIÈRE DES NATIONS UNIES

Règlement**Chapitre I****Représentation**

Art. 1. La représentation à la Conférence sera limitée aux délégations accréditées par les gouvernements ou autorités des Nations Unies et des nations à elles associées dans cette guerre, en réponse à l'invitation du Président des États-Unis d'Amérique à participer à la Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies.

Chapitre II**Personnel de la Conférence****SECTION I***Président temporaire*

Art. 2. Le Président des États-Unis d'Amérique désignera le Président provisoire de la Conférence, lequel présidera la séance d'ouverture et continuera à assumer la présidence jusqu'à ce que la Conférence ait élu un Président permanent.

Art. 3. A la séance plénière d'ouverture de la Conférence, le Président provisoire nommera les comités suivants:

- (a) Comité des Pouvoirs,
- (b) Comité du Règlement, et
- (c) Comité des Nominations.

SECTION II*Président permanent*

Art. 4. Le Président permanent de la Conférence sera élu à la majorité absolue des délégations des États représentés à la Conférence.

Art. 5. Les attributions du Président seront les suivantes:

Premièrement. Présider les séances de la Conférence et soumettre à l'examen, dans l'ordre où ils sont inscrits, les sujets portés à l'ordre du jour.

Deuxièmement. Donner la parole aux délégués dans l'ordre où ils l'auront sollicitée.

Troisièmement. Décider de toute question d'ordre soulevée au cours des discussions de la Conférence. Toutefois, si un des délégués en fait (p. 2) la demande, la décision du Président sera soumise à la Conférence pour être décidée par un vote de majorité des délégations.

Quatrièmement. Mettre les questions aux voix et annoncer les résultats du vote à la Conférence.

Cinquièmement. Transmettre à l'avance aux délégués, par l'intermédiaire du Secrétaire Général, l'ordre du jour de chacune des séances plénières.

Sixièmement. Prescrire toutes mesures nécessaires au maintien de l'ordre et de la stricte observation du Règlement.

SECTION III

Vice-Présidents

Art. 6. Quatre Vice-Présidents seront élus à la majorité absolue des délégations des États représentés à la Conférence. En l'absence du Président permanent, un des Vice-Présidents présidera les séances plénières de la Conférence. Un Vice-Président faisant fonction de Président aura les mêmes prérogatives et les mêmes attributions que le Président.

SECTION IV

Secrétaire Général

Art. 7. Le Secrétaire Général de la Conférence sera nommé par le Président des États-Unis d'Amérique.

Les attributions du Secrétaire Général seront les suivantes :

Premièrement. Organiser, diriger et coordonner les travaux des secrétaires, secrétaires adjoints, secrétaires des comités, interprètes et autres employés nommés par le Gouvernement des États-Unis d'Amérique au Secrétariat de la Conférence. Il aidera également les différentes Commissions techniques et coordonnera leurs travaux.

Deuxièmement. Faire fonction de conseiller principal du Président de la Conférence relativement aux questions d'ordre dans l'assemblée, de procédure et de protocole.

Troisièmement. Recevoir et distribuer la correspondance officielle de la Conférence et y répondre, conformément aux résolutions de cette assemblée.

Quatrièmement. Préparer ou faire préparer sous sa direction les procès-verbaux des séances de la Conférence, des Comités et des Commissions techniques, conformément aux notes que lui fourniront les secrétaires.

Cinquièmement. Distribuer aux Comités et aux Commissions techniques les sujets sur lesquels ils sont appelés à présenter des rapports, et mettre à la disposition des Comités tout ce qui pourra leur être nécessaire pour l'exécution de leurs travaux.

(p. 3) *Sixièmement.* Préparer l'ordre du jour conformément aux instructions du Président.

Septièmement. Servir d'intermédiaire entre les délégations ou entre leurs membres respectifs dans les questions du ressort de la Conférence, et entre les délégués et les autorités du Gouvernement des États-Unis d'Amérique.

Huitièmement. Remplir toutes autres fonctions qui pourraient lui être assignées par le Règlement, la Conférence ou le Président.

SECTION V

Secrétaire Général Technique

Art. 8. Le Secrétaire Général Technique de la Conférence sera nommé avec l'approbation du Président des États-Unis d'Amérique.

Les attributions du Secrétaire Général Technique seront les suivantes :

Premièrement. Coordonner les travaux des Commissions techniques et de leurs Comités.

Deuxièmement. Établir un programme des travaux des Secrétaires des Commissions techniques et de leurs Comités et surveiller ces travaux.

Troisièmement. Collaborer avec le Secrétaire Général en veillant à la préparation des rapports et des procès-verbaux des Commissions techniques et de leurs Comités.

Quatrièmement. Conseiller les délégations relativement aux questions se rattachant aux travaux techniques de la Conférence.

Cinquièmement. Procéder à des consultations avec le Secrétaire Général lors de la préparation de l'Acte Final et des comptes rendus de la Conférence.

SECTION VI

Participation

Art. 9. La participation à la Conférence sera limitée aux personnes suivantes :

(a) Les délégués accrédités par les gouvernements et autorités auxquels une invitation a été adressée au nom du Président des États-Unis d'Amérique. Les délégués accrédités par les gouvernements et autorités ainsi invités auront le privilège d'assister à toutes les séances plénières et à toutes les séances des Commissions techniques de la Conférence ; ils auront le privilège de prendre la parole aux séances plénières et aux séances des Commissions techniques et de leurs Comités, et ce conformément aux règlements décrits ci-après ; ils auront le privilège de voter à toutes les séances plénières ou générales et à toutes les séances des Commissions

techniques et des Comités sous réserve des restrictions ci-après spécifiées, relativement au vote des délégations.

(p. 4) (b) Les conseillers techniques et autres membres des délégations des gouvernements et autorités invités à participer à la Conférence pourront assister avec leurs délégués aux séances plénières et aux séances des Comités et des Commissions techniques, mais ils n'auront pas le droit de voter excepté dans les conditions prévues ci-dessous.

(c) Pourront assister toutes autres personnes autorisées par le Comité directeur.

Chapitre III

Comités Généraux de la Conférence

Art. 10. Seront constitués les Comités généraux suivants :

(a) Comité des Nominations, composé de cinq membres nommés par le Président provisoire. Le Comité des Nominations proposera des candidats aux postes suivants : Quatre Vice-Présidents de la Conférence ; Présidents, Vice-Présidents et Délégués-Rapporteurs des Commissions ; Présidents et Délégués-Rapporteurs des Comités des Commissions I et II ; et les membres du Comité directeur.

(b) Comité directeur, composé du Président de la Conférence comme Président et de dix autres membres élus par la Conférence à la suite de la réception des recommandations du Comité des Nominations.

(c) Comité des Pouvoirs, composé de cinq membres nommés par le Président provisoire.

(d) Comité du Règlement, composé de cinq membres nommés par le Président provisoire.

(e) Comité de Coordination, composé de sept membres ; ce comité devant être constitué par le Comité directeur.

Art. 11. Antérieurement à la première séance plénière, les Présidents des délégations se réuniront pour examiner l'organisation de la Conférence et formuler des recommandations qui seront soumises à la Conférence à la première séance plénière.

Chapitre IV

Art. 12. La Conférence sera divisée en trois Commissions techniques dont seront issus les Comités suivants, et tous autres Comités que les Commissions respectives jugeront utile d'instituer.

COMMISSION I. Fonds monétaire international

Comité 1. Buts, principes d'action et obligations du Fonds.

Comité 2. Opérations du Fonds.

Comité 3. Organisation et administration.

Comité 4. Forme et statut du Fonds.

(p. 5)

COMMISSION II. Banque de reconstruction et de développement.

Comité 1. Buts, principes d'action, capital et souscription de la Banque.

Comité 2. Opérations de la Banque.

Comité 3. Organisations et administration de la Banque.

Comité 4. Forme et statut de la Banque.

COMMISSION III. Autres formes de coopération financière internationale.

Art. 13. Lorsque les conclusions auxquelles auront abouti les Commissions techniques auront été revues par le Comité de Co-ordination, elles seront présentées à une séance plénière de la Conférence par le Délégué-Rapporteur de chaque Commission.

Art. 14. Le représentant d'une délégation élu Président ou Secrétaire-Rapporteur d'un Comité d'une Commission technique sera le Président de ladite Délégation, ou tout autre membre de cette Délégation que le Président pourrait nommer.

Art. 15. Chaque délégation aura le droit de se faire représenter par un ou plusieurs de ses membres dans chacune des Commissions techniques. Les noms de ces membres seront communiqués au Secrétaire Général par chaque délégation aussitôt que possible, et en tout cas avant la première séance régulière de chaque Commission.

Chapitre V

Langue de la Conférence

Art. 16. L'anglais sera la langue officielle de la Conférence.

Chapitre VI

Les Délégations

Art. 17. Une délégation non présente à la séance au cours de laquelle il est procédé à un vote peut déposer ou transmettre son vote par écrit au Secrétaire, et ce vote sera compté à condition qu'il soit transmis ou déposé avant que le vote ne soit déclaré fermé. Dans ce cas, la délégation sera considérée comme ayant été présente et son vote sera compté.

Art. 18. Chaque délégation aura droit à un vote qui sera exprimé par l'intermédiaire soit de son Président soit d'un membre nommé par la délégation pour agir en son nom relativement aux questions examinées au cours des séances des Commissions techniques et des Comités ou aux séances plénières de la Conférence. Les délégations pourront nommer des remplaçants pour des séances déterminées conformément aux dispositions de l'Article 26.

(p. 6)

Chapitre VII***Séances de la Conférence, des Comités de la Conférence et des Commissions Techniques***

Art. 19. La première séance de la Conférence aura lieu à l'endroit et à la date fixés par le Gouvernement des États-Unis d'Amérique, et les séances subséquentes aux jours qu'aura fixés la Conférence.

Art. 20. Le quorum aux séances plénières sera constitué par la présence d'une majorité des Nations participant à la Conférence. De même, la présence de la majorité des délégations participant aux Commissions techniques constituera un quorum aux séances des Commissions respectives, et la présence de la même proportion des membres des Comités généraux constituera un quorum.

Art. 21. Aux délibérations des séances plénières, ainsi qu'à celles des Comités et des Commissions techniques, la délégation de chaque État représente à la Conférence n'aura qu'un seul vote, et les votes seront recueillis séparément, par ordre alphabétique et en langue anglaise, et ils seront enregistrés dans les comptes rendus des séances respectives.

Art. 22. En règle générale, les votes seront pris oralement, moins qu'un délégué demande qu'ils soient pris par écrit; dans ce cas, chaque délégué déposera dans une urne un bulletin de vote indiquant le nom de la Nation qu'il représente et le sens dans lequel le vote aura été fait. Le Secrétaire lira ces bulletins à haute voix, comptera les votes, et enregistrera les résultats.

Art. 23. La Conférence ne procédera à un vote relativement à un rapport, projet ou proposition relatifs à l'un quelconque des sujets inclus dans l'ordre du jour que si deux tiers au moins des Nations participant à la Conférence sont représentées par un ou plusieurs délégués. La même proportion des délégations participant aux Commissions techniques devra être présente avant qu'il puisse être procédé à un vote aux séances des Commissions. Les Comités généraux également ne procéderont à un vote que si deux tiers au moins de leurs membres sont présents. En cas de vote par écrit, à toute séance plénière ou autre, le compte sera fait des votes déposés par écrit comme il est prévu aux Articles 21 et 22, les délégués absents étant considérés présents, aux fins du vote seulement, lorsqu'ils auront soumis leur vote de la manière indiquée.

Art. 24. Sauf dans les cas expressément indiqués dans ce Règlement, les propositions, rapports et projets mis à l'étude par la Conférence ou l'un quelconque des Comités ou des Commissions techniques seront considérés comme approuvés lorsqu'ils auront

obtenu un vote affirmatif à la majorité absolue des délégations représentées par un ou plusieurs de leurs membres à la séance au cours de laquelle il aura été procédé au vote. Toute délégation ayant déposé son vote de la manière prescrite à l'Article 17 sera considérée comme présente à la séance.

Art. 25. Peuvent assister aux séances de la Conférence et aux réunions des Commissions techniques et de leurs Comités: les délégués, leurs conseillers techniques et autres membres de leurs (p. 7) délégations; les membres du Secrétariat de la Conférence et toutes autres personnes auxquelles le Comité directeur pourra accorder ce privilège.

Art. 26. Lorsqu'un délégué se trouvera dans l'impossibilité d'assister à une séance plénière ou à une séance d'une Commission technique ou d'un Comité, la délégation pourra désigner un membre pour prendre sa place. Dans ce cas, la personne ainsi désignée aura le droit de prendre la parole et de voter au nom de sa délégation. Notification de cette désignation sera faite au préalable au Secrétaire Général, au Secrétaire du Comité ou au Secrétaire de la Commission technique, selon le cas.

Art. 27. Les séances d'ouverture et de clôture de la Conférence seront publiques; d'autres séances publiques pourront avoir lieu s'il en a été ainsi décidé par un vote de majorité du Comité directeur. Les séances des Commissions techniques et de leurs Comités auront lieu à huis clos à moins qu'il n'en soit décidé autrement par un vote de majorité des délégations. Les séances des Comités généraux auront lieu à huis clos.

Art. 28. Tout nouveau projet ou proposition qu'une délégation désirerait présenter à la Conférence sera remis au Secrétaire Général aussitôt que possible, mais une semaine au plus après la séance plénière d'ouverture de la Conférence. Aucun projet ou proposition ne sera examiné jusqu'à ce que des exemplaires dudit projet ou de ladite proposition aient été distribués par le Secrétaire Général aux délégations participantes. Aucune proposition d'un sujet constituant une addition à l'ordre du jour n'y sera portée si elle n'a pas obtenu l'assentiment des deux tiers du Comité directeur.

Chapitre VIII

Procès-Verbaux des Séances et Publications

Art. 29. Les comptes rendus verbatim des séances plénières publiques de la Conférence seront dressés par les soins du Secrétaire Général. Le Secrétaire Général préparera un résumé des travaux des séances plénières tenues à huis clos, qui sera conservé dans les archives de la Conférence.

Art. 30. Le Secrétaire de chaque Commission technique et de chaque Comité préparera un résumé des procès-verbaux de chaque séance qui sera approuvé par les Présidents respectifs avant d'être présenté au Secrétaire Général pour être distribué aux délégations. Ce résumé contiendra les conclusions auxquelles auront abouti la Commission ou le Comité.

Art. 31. Les procès-verbaux de chacune des séances tenues à huis clos, soit de la Conférence, soit des Commissions techniques ou des Comités seront mis à la disposition des gouvernements et autorités participants, mais ils devront être considérés comme confidentiels.

Art. 32. Toutes les conclusions auxquelles la Conférence pourra aboutir seront incorporées dans l'Acte Final, qui sera signé par les (p. 8) délégués à la séance de clôture.

Art. 33. Le Gouvernement des États-Unis d'Amérique publiera les procès-verbaux des séances plénières publiques et l'Acte Final, et en transmettra sans délai des copies certifiées aux gouvernements participant à la Conférence et aux délégués présents aux séances.

Art. 34. L'original des procès-verbaux et l'original de l'Acte Final seront conservés dans les archives du Gouvernement des États-Unis d'Amérique où ils seront envoyés par le Secrétaire Général.

Chapitre IX

Approbation et Modification du Règlement

Art. 35. Une fois approuvé par une majorité absolue des délégations réunies en séance plénière, ce Règlement ne pourra être modifié par la suite que sur la recommandation d'un vote des deux tiers du Comité directeur et par un vote des deux tiers de la Conférence réunie en séance plénière.

Document 261

(Traduction)

French translation

CONFÉRENCE MONÉTAIRE ET FINANCIÈRE DES NATIONS UNIES

Programme des travaux

I. Fonds Monétaire International

1. Buts, politique et quotes-parts du Fonds

(Buts et politique du Fonds, obligations des pays membres, arrangements transitoires pour la période durant laquelle le

Fonds et les pays membres adoptent la politique convenue, rapports du Fonds avec le public et les pays non membres, et rapports des pays membres avec les pays non membres, examen de la quote-part des pays membres, des bases pour la révision des quotes-parts à l'avenir et du paiement des souscriptions en or et en monnaie nationale.)

2. *Opérations du Fonds*

(Opérations du Fonds y compris la vente de devises, acquisition de l'or par le Fonds, emprunts par le Fonds, frais perçus par le Fonds, fixation des parités et changements dans les parités, garantie de la valeur des avoirs du Fonds, contrôle des opérations portant sur les capitaux, répartition des devises rares, et dispositions relatives aux réserves et à la distribution des bénéfices.)

3. *Organisation et administration*

(Établissement des conseils d'administration, bases de votation, sélection des fonctionnaires, nomination des comités, siège des bureaux et des dépôts, dispositions relatives aux statuts et règlements, publication de rapports par le Fonds, renseignements devant être fournis au Fonds par les pays membres, suspension de la qualité de membre, liquidation des obligations réciproques à la cessation de la qualité de membre, et liquidation générale du Fonds.)

4. *Forme et statut du Fonds*

(Caractère de l'accord établissant le Fonds, statut légal du Fonds dans les pays membres, immunités du Fonds et de ses avoirs, révision de l'accord relatif au Fonds et rapports du Fonds avec d'autres organisations internationales.)

II. Banque pour la Reconstruction et le Développement

1. *Buts, politique, capital et souscription de la Banque.*

(Buts et politique de la Banque, rapports de la Banque avec le public et avec les pays non membres, et rapports des pays membres avec les pays non membres, capital de la Banque, souscription des pays membres, proportion des souscriptions devant être versées, paiement en or et en monnaie nationale, appels de fonds additionnels et mise en réserve d'une partie du capital non versé comme fonds de garantie.)

(p. 2)

2. *Opérations de la Banque*

(Conditions auxquelles la Banque peut garantir des emprunts, en consentir et y participer, la manière dont elle aidera et encouragera les placements en titres, mesures destinées à

sauvegarder les fonds prêtés par la Banque, garantie de la valeur des avoirs en monnaie nationale de la Banque, dispositions relatives au remboursement en principal et intérêts, emprunts par la Banque, limitation des engagements directs et éventuels de la Banque, frais pouvant être perçus par la Banque, dispositions relatives à la constitution de réserves et à la distribution des bénéfices, opérations sur titres et opérations de change que la Banque peut entreprendre, et autres opérations de la Banque.)

3. *Organisation et administration.*

(Constitution des conseils d'administration, bases de votation, sélection des fonctionnaires, nomination des comités, siège des bureaux et des dépôts, dispositions relatives aux statuts et règlements, publication de rapports par la Banque, retrait ou suspension de la qualité de membre, engagements éventuels des anciens membres, et liquidation générale de la Banque.)

4. *Forme et statut de la Banque.*

(Caractère de l'accord établissant la Banque, statut légal de la Banque dans les pays membres, immunités de la Banque et de ses avoirs, révision de l'accord relatif à la Banque et rapports de la Banque avec d'autres organisations internationales.)

III. *Autres mesures visant la coopération internationale dans le domaine financier.*

Document 308

(Traducción)

Discurso Pronunciado por el Senor Henry A. Morgenthau, Jr., Secretario de Hacienda de los Estados Unidos de América, al Aceptar la Presidencia de la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas, en la Sesión Plenaria Inaugural del 1^o de Julio de 1944

SEÑORES DELEGADOS Y MIEMBROS DE LA CONFERENCIA :

Me brindáis una oportunidad que me honra. Acepto la presidencia de esta Conferencia agradecido por la confianza que en mí habéis depositado. La acepto también con humildad profunda, pues sé que lo que aquí hagamos moldeará en alto grado la clase de mundo en que habremos de vivir nosotros, y en que habrán de desarrollar sus vidas y de luchar por el logro de sus esperanzas los hombres y mujeres de las generaciones nuevas. Sé que todos compartís este sentido de responsabilidad.

La obra que ante nosotros tenemos tendrá más probabilidades de éxito si la proyectamos con miras al porvenir. A pesar de que nuestro programa se limita al campo monetario y de las inversiones, debe considerarse parte de un programa más amplio de acción convenida entre naciones que tiene por fin lograr la expansión de la producción, de las oportunidades de empleo y del comercio que persiguen la Carta del Atlántico y el Artículo VII de los acuerdos de ayuda mutua celebrados entre los Estados Unidos de América y muchas de las Naciones Unidas. Cuanto aquí hagamos deberán completarlo y afianzarlo otras medidas que tengan por finalidad el mismo objetivo.

El Presidente Roosevelt ha expuesto claramente que no se nos pide que hagamos acuerdos definitivos que obliguen a nación alguna, sino que las propuestas que aquí se formulen se referirán a nuestros gobiernos respectivos para que las aprueben o las rechacen. Nuestra tarea, pues, es conferenciar y ponernos de acuerdo sobre ciertas medidas básicas que deben recomendarse a nuestros gobiernos para el establecimiento de relaciones económicas sanas y perdurables entre nosotros.

Esta tarea sólo podremos realizarla si la abordamos no como competidores, sino como asociados, no como rivales, sino como hombres que reconocen que su bienestar común depende, tanto en la paz como en la guerra, de la mutua confianza y del esfuerzo unido. No es fácil nuestra tarea, pero creo que si animados de ese espíritu nos consagramos a ella con devoción y sinceridad, lo que aquí logremos tendrá la más grande significación histórica. La humanidad entera interpretará esta Conferencia como una señal de que la unidad que entre nosotros ha logrado la guerra perdurará cuando reine la paz.

Mediante la colaboración estamos ya venciendo la amenaza más formidable y más temible que jamás haya surgido contra nuestra libertad y nuestra seguridad. A su debido tiempo, y con la gracia de Dios, nos libertaremos del azote de la guerra, pero estaremos engañándonos si consideramos la victoria como sinónimo de libertad y seguridad. La victoria en esta guerra tan sólo nos dará la oportunidad de moldear, mediante nuestro esfuerzo común, un mundo que sea verdaderamente libre y seguro.

(p. 2) Vamos a considerar aquí medidas esenciales para la creación de una economía mundial dinámica, en la que el pueblo de cada nación pueda hacer uso de sus potencialidades en tiempo de paz, y mediante su laboriosidad, su imaginación creadora y sus hábitos de economía pueda mejorar sus propias normas de vida y disfrutar cada vez más del progreso material en un mundo infini-

tamente favorecido con riquezas naturales. He ahí el fundamento indispensable de la libertad y la seguridad. Sobre él debe construirse todo lo demás, pues la libertad de oportunidades es la base de las otras libertades.

Espero que esta conferencia concentre su atención sobre dos axiomas económicos elementales. El primero de ellos es que la prosperidad no tiene límites fijos. No es una substancia finita que al compartirse disminuye; antes por el contrario, cuanto más disfruten de ella otras naciones, tanto más tendrá cada nación para sí. La creencia de que una nación se expone a perder sus parroquianos si promueve entre ellos una mayor producción y más altos niveles de vida es una falacia trágica. Los buenos parroquianos son los parroquianos prósperos. Ejemplo de ello es la experiencia de mi propio país en el comercio exterior. Durante la década que precedió a la guerra actual, cerca del 20 por ciento de nuestras exportaciones se destinó a los 47 millones de habitantes del Reino Unido, que es región sumamente industrializada, mientras que a los 450 millones de habitantes de la China sólo se destinó menos del tres por ciento.

El segundo axioma es corolario del primero. La prosperidad, como la paz, es indivisible. No podemos repartirla aquí y allá entre los afortunados, ni disfrutarla a expensas de otros. Dondequiera que exista la pobreza, nos amenaza a todos y mina el bienestar de todos. Al igual que la guerra, es algo que no puede circunscribirse, sino que se extiende y consume el vigor económico de las regiones más favorecidas de la tierra. Hoy nos consta que la vida económica de cada nación está unida por vínculos inseparables a la estructura económica del mundo. Aflójese uno sólo de esos vínculos, y se debilitará la estructura entera; ninguna nación, por grande y fuerte que sea podrá quedar inmune.

Todos hemos contemplado la gran tragedia económica de nuestra era. Presenciamos la depresión mundial de la década que comenzó en 1930. Vimos desarrollarse y extenderse de país en país la desorganización monetaria que destruyó las bases del comercio internacional y de las inversiones internacionales, y hasta la confianza internacional. Como secuela, vimos después desempleo y miseria, herramientas de trabajo ociosas, riquezas desperdiciadas. Vimos a algunas de sus víctimas caer en las garras de los demagogos y los dictadores, y vimos cómo la confusión y la amargura propiciaron el advenimiento del fascismo y, finalmente, de la guerra.

Muchas naciones pusieron en vigor medidas de control y restricciones sin tomar en cuenta su posible efecto sobre las demás naciones; y algunas, en un esfuerzo desesperado por obtener parte

del volumen cada vez menor del comercio internacional, agravaron la situación al depreciar su moneda en competencia con otras naciones. (p. 3) Gran parte de nuestra habilidad económica se empleó en la creación de métodos que obstaculizaran y limitaran el libre intercambio de mercaderías. Esos métodos se convirtieron en armas económicas que esgrimieron los dictadores fascistas durante la primera fase del conflicto actual. Había una inevitabilidad irónica en esta sucesión de hechos. La agresión económica no puede engendrar otra cosa que la guerra, y por lo tanto es tan peligrosa como inútil.

Ahora sabemos que cuando las naciones tratan de resolver por separado males económicos que son de alcance internacional, necesariamente surgen conflictos económicos. Los problemas del cambio y las inversiones internacionales son algo que no puede resolver una sola nación, ni dos o tres naciones. Son problemas multiláteros que sólo la cooperación multilátera ha de resolver. Son problemas fijos y permanentes, y no meras consideraciones transitorias del período de reconstrucción de la postguerra. Son problemas que no sólo interesan a banqueros y a negociantes en cambio extranjero, sino que son factores vitales en el intercambio de materias primas y productos elaborados, en el mantenimiento de altos niveles de producción y de consumo, y en el establecimiento de normas de vida satisfactorias para los habitantes todos de todos los países de la tierra.

Durante toda la década pasada el Gobierno de los Estados Unidos procuró de muchas maneras promover la acción conjunta entre las naciones del mundo. En el campo de los problemas monetarios y financieros, ya desde 1936 este Gobierno había decidido facilitar el mantenimiento del cambio sobre bases normales, suscribiendo el Convenio Tripartito con Inglaterra y Francia, mediante el cual los signatarios, a los que más tarde se unieron Bélgica, Holanda y Suiza, convinieron en consultarse respecto a cuestiones de cambio extranjero antes de dar cualquier paso importante. Esa política de consultas se hizo más amplia a partir de 1937, cuando iniciamos los arreglos bilaterales sobre el cambio con nuestros vecinos del continente americano.

En 1941 comenzamos a estudiar la posibilidad de lograr la cooperación internacional sobre una base multilátera, como medio de establecer un sistema estable y ordenado de intercambio monetario internacional y restaurar las inversiones internacionales. Nuestro personal técnico, al que pronto se unieron peritos de otras naciones, emprendió la preparación de propuestas prácticas

encaminadas a estructurar la cooperación internacional monetaria y financiera. La opinión de esos técnicos, según aparece en la declaración conjunta por ellos publicada, revela la creencia unánime de que *puede* evitarse la dislocación de los cambios extranjeros, de que *puede* evitarse el colapso de los sistemas monetarios, y de que *puede* establecerse una base monetaria sana para el desarrollo equilibrado del comercio internacional, si somos tan prudentes que hacemos los planes con anticipación, y los hacemos juntos. Opinan estos peritos que el problema lo resolvería un organismo permanente de consulta y cooperación sobre problemas internacionales monetarios, financieros y económicos. Uno de los apartados de nuestro programa sugiere la propuesta definitiva de un Fondo de Estabilización de las Naciones Unidas y Asociadas.

(p. 4) Sin embargo, no basta la estabilización monetaria para satisfacer la necesidad de rehabilitar las economías desquiciadas por la guerra. No es ése, ciertamente, el propósito del Fondo. Se propone más bien como un organismo permanente que fomente la estabilidad del cambio. Aun para desempeñar esa función con eficacia necesitará que se le refuerce con otras muchas medidas que libren de obstáculos al comercio mundial.

Si ha de lograrse una rehabilitación de largo alcance, es imperativo que haya préstamos internacionales en gran escala. Con esto nos referimos a una necesidad enteramente distinta al problema de ayuda inmediata que desarrolla la Administración de Socorros y Rehabilitación de las Naciones Unidas. La necesidad que queremos remediar mediante la segunda propuesta de nuestro programa es la de préstamos que provean capital para la reconstrucción económica; préstamos para los cuales haya protección adecuada y que provean la oportunidad de invertir capital de muchos países con las debidas garantías. Los peritos han preparado el esbozo de un plan para el establecimiento de un Banco Internacional de Reconstrucción de la postguerra que investigue las oportunidades para préstamos de esta naturaleza, los recomiende y los fiscalice y, si convienen, dé a los inversionistas garantías de pago.

No trataré de discutir aquí los pormenores de esas propuestas. Ésa es precisamente la tarea de esta Conferencia. Es una tarea que exige sabiduría, habilidad de estadista y, más que nada, buena voluntad.

El hecho transcendental de la vida contemporánea es que el mundo es una comunidad. En los campos de batalla de todo el mundo la juventud de todos nuestros países unidos está muriendo unida, ofrendando su vida por una causa común. No es, pues,

empeño superior a nuestras fuerzas el lograr que la juventud de todos nuestros países *viva* unida, que dedique sus energías, sus habilidades y sus aspiraciones al logro del enriquecimiento mutuo y del progreso pacífico. A esa juventud hemos de rendir cuentas. Nuestra labor en esta conferencia se juzgará por el grado de prosperidad o de miseria que alcance esa juventud en el futuro. La oportunidad que se nos brinda se ha comprado a precio de sangre. Afrontémosla, pues, con confianza los unos en los otros, y con fe en nuestro futuro común, por cuya libertad luchan hoy esos hombres.

Document 309

(Traducción)

SA/3

Spanish translation

Proyecto Preliminar de Proposiciones para Establecer un Banco de Reconstrucción y Fomento

A continuación se insertan, con carácter de proyectos preliminares, las proposiciones que han sido referidas a la Secretaría.

Se inserta en primer término, como Alternativa A, la disposición pertinente de la "Proposición para un Banco de Reconstrucción y Fomento" (Doc. SA/2, #169). Inmediatamente después se insertan los textos alternativos y suplementarios referidos a la Secretaría (Habitación #147). Se espera que habrá sugerencias adicionales, las cuales se irán distribuyendo para que se incluyan en este proyecto según se presenten éstas a la Secretaría.

La Secretaría ha tenido cuidado de poner juntas las diversas proposiciones a fin de facilitar la consideración de las disposiciones alternativas sugeridas. El orden en que aparecen aquí estas disposiciones en forma alguna indica que sea ésa la posición apropiada en que aparecerán en el documento final que se apruebe.

A pesar del cuidado que se tomó al prepararlo, la Secretaría admite la posibilidad de que el proyecto que se acompaña contenga errores y omisiones. Suplica, por lo tanto, indulgencia de parte de cualquier delegación en caso de que sus proposiciones se hubieren omitido parcial o totalmente, o hubiere defecto en la

presentación. La Secretaría hará con gusto la corrección que sea de lugar en cuanto se le indique cualquier error u omisión.

(p. 1)

TÍTULO

Alternativa A

Acuerdo para Establecer un Banco de Reconstrucción y Fomento.

Alternativa B

Sugiérese que el título sea: "Corporación Internacional de Reconstrucción y Fomento" (The International Corporation for Reconstruction and Development), o cualquiera otro título en el que se omita la palabra "Banco".

(p. 1a)

TÍTULO

Alternativa C

Sugiérese que el título sea "Asociación Internacional de Garantía e Inversiones" (The International Guarantee and Investment Association), o "Asociación Internacional de Inversiones y Garantía (The International [Investment] and Guarantee Association).

(p. 2)

ARTÍCULO I

Fines del Banco

Alternativa A

El banco se inspirará, para todas sus decisiones, en los propósitos siguientes:

1. Contribuir a la obra de reconstrucción y fomento en los países participantes, facilitándoles los medios de obtener, por conducto de agencias financieras particulares, capital de inversión a largo plazo con fines de producción, garantizando los préstamos otorgados por inversionistas particulares, y participando en los mismos;

2. Reforzar la acción de las agencias financieras particulares proporcionando, de sus propios recursos, capital con fines productivos en condiciones que garanticen plenamente sus fondos, cuando no hubiere capital particular disponible en condiciones razonables;

3. Promover en el comercio internacional un incremento equilibrado de largo alcance, estimulando las inversiones internacionales destinadas al desarrollo de las fuentes productoras de los países participantes;

4. Coordinar los préstamos que otorgue o garantice el Banco con los préstamos internacionales tramitados por otros conductos, a fin de que se atiendan primero los proyectos más útiles y más urgentes; y

5. Manejar sus operaciones con atención debida al efecto que puedan tener las inversiones internacionales sobre la situación del comercio en los países participantes; y, en los años subsiguientes al cese de las hostilidades, contribuir a que la transición, de una economía de guerra a una economía de paz, se logre sin contratiempo.

Alternativa B

(a) Con respecto a la subdivisión 2, propónese substituir la frase "en condiciones que garanticen plenamente sus fondos" con las palabras: "en condiciones satisfactorias".

(p. 2a) (b) Substituir lo siguiente en lugar de la subdivisión 3:

3. Ayudar a elevar la productividad, el nivel de vida y las condiciones de trabajo en los países participantes, contribuyendo de este modo a proporcionar, mediante la colaboración internacional, capital a largo plazo para el desarrollo de la producción y de los recursos sobre base firme.

4. Hacer posible un incremento equilibrado, de largo alcance, en el comercio internacional entre los países participantes.

(Háganse los cambios debidos en la numeración de las demás subdivisiones.)

Alternativa C

1. Contribuir a la reconstrucción y a la *rehabilitación de la economía destruida por las hostilidades*, y al desarrollo de países participantes proporcionándoles los medios de obtener, por conducto de agencias financieras particulares, capital de inversión a largo plazo con fines de producción, garantizando los préstamos otorgados por inversionistas particulares, y participando en los mismos.

2. Reforzar la acción de las agencias financieras particulares, proporcionando, de sus propios recursos, capital *destinado a la reconstrucción y rehabilitación de la economía destruida por las hostilidades y al fomento* con fines productivos, en condiciones que garanticen plenamente su fondo, cuando no hubiere capital particular disponible en condiciones razonables;

(p. 2b)

ARTÍCULO I
Alternativa D

Por la presente se establece un Banco Internacional para la Reconstrucción y Fomento de los Países Participantes (International Bank for the Reconstruction and Development of the Member Countries) con los siguientes fines:

- (1) Ayudar a la rehabilitación o desarrollo de las fuentes productoras de los países participantes, y en especial de aquellos cuya economía se hubiere dislocado con motivo de la guerra o se hubiere desarrollado deficientemente, proporcionando o facilitando el suministro de capital de inversión a largo plazo;
- (2) Ayudar al desarrollo de un incremento equilibrado en el comercio internacional mediante estímulo a las inversiones internacionales; y
- (3) En los años subsiguientes al cese de las hostilidades, contribuir a que la transición de una economía de guerra a una economía de paz se logre sin contratiempo.

Alternativa E

La siguiente Sección ha sido sugerida como alternativa a la Sección 2:

- (2) Reforzar la acción de las agencias financieras particulares proporcionando, de sus propios recursos, capital para fines productivos que ofrezcan buenas perspectivas, cuando no hubiere capital particular disponible en condiciones razonables.

(p. 2c)

ARTÍCULO I
Alternativa F

El Párrafo 1 debería estar redactado en los siguientes términos:

1. Contribuir a la obra de reconstrucción y fomento en los países participantes, facilitándoles los medios de obtener, por conducto de agencias financieras particulares, *capital destinado a inversiones internacionales de carácter constructivo*, garantizando los préstamos otorgados por inversionistas particulares, y participando en los mismos.

El Párrafo 5 debería estar redactado en los términos siguientes:

5. Facilitar la transición rápida y sin contratiempo de una economía de guerra a una economía de paz mediante el incremento de las inversiones internacionales, contribuyendo así a restablecer

el funcionamiento normal de la economía y a evitar un grave desbarajuste en la vida económica de los países participantes.

(p. 2d)

ARTÍCULO I

Alternativa G

Los fines del Banco serán los siguientes:

1. Estimular constantemente el desarrollo económico de los países participantes.
2. Ayudar, durante los primeros años de la postguerra, a la reconstrucción de países participantes y en la transición de una economía de guerra a una economía de paz.
3. Coordinar sus operaciones financieras con las de otras agencias financieras internacionales y nacionales.
4. Cooperar con todos los organismos que las Naciones Unidas y Asociadas hubieren establecido o establecieren en lo futuro.

Para lograr estos fines, el Banco facilitará el suministro de capital con fines de producción, a largo plazo, ya sea garantizando los préstamos que otorguen inversionistas particulares y participando en los mismos, o proporcionando capital de sus propios recursos cuando no hubiere capital particular disponible en condiciones razonables.

(p. 2e)

ARTÍCULO I

Alternativa H

Propónese substituir lo siguiente en lugar de la subdivisión 4 de la Alternativa A:

4. Coordinar los préstamos que otorgue o garantice el Banco con los préstamos internacionales tramitados por otros conductos, a fin de que se atiendan primero los proyectos más útiles y urgentes, *tomando en cuenta las necesidades fundamentales de todos y cada uno de los países participantes que soliciten préstamos destinados por igual a la reconstrucción y al fomento.*

Alternativa I

Preséntase lo siguiente como enmienda al Artículo I (3):

Promover un incremento equilibrado de largo alcance en el comercio internacional, mediante estímulo a las inversiones internacionales destinadas al fomento de las fuentes productoras de los países participantes, y contribuir por este medio al fomento y mantenimiento de altos niveles de ocupa-

ción e ingresos efectivos como fin primordial de la política económica.

(p. 2f)

ARTÍCULO I

Fines del Banco

Alternativa J

El Banco se inspirará en los propósitos siguientes:

1. Contribuir a la obra de reconstrucción y fomento en los países participantes, facilitándoles los medios de obtener capital de inversión con fines de producción, inclusive la rehabilitación de las economías dislocadas por la guerra y el restablecimiento de los medios de producción para satisfacer sus necesidades en tiempos de paz.

2. Fomentar las inversiones de carácter particular en el extranjero, garantizando préstamos y otras inversiones de inversionistas particulares, o participando en los mismos; y, cuando no hubiere capital particular disponible en condiciones razonables, reforzar la acción de las agencias financieras particulares proporcionando, de sus propios recursos, capital con fines productivos en condiciones satisfactorias.

3. Promover en el comercio internacional un incremento equilibrado de largo alcance, estimulando las inversiones internacionales destinadas al desarrollo de las fuentes productoras de los países participantes.

4. Coordinar los préstamos que otorgue o garantice el Banco con los préstamos internacionales tramitados por otros conductos, a fin de que se atiendan primero los proyectos más útiles y más urgentes.

5. Manejar sus operaciones con atención debida al efecto que puedan tener las inversiones internacionales sobre la situación del comercio en los países participantes; y, en los años subsiguientes al cese de las hostilidades, contribuir a que la transición, de una economía de guerra a una economía de paz, se logre sin contratiempo.

(p. 3)

ARTÍCULO II

Miembros del Banco y Capital del Mismo

Alternativa A

SECCIÓN 1. *Países que podrán participar*

Serán miembros del Banco los miembros del Fondo Monetario Internacional que acepten participar en él.

(p. 4)

ARTÍCULO II**Alternativa A****SECCIÓN 2. *Capital Autorizado***

El capital autorizado del Banco será de Diez Mil Millones de Dólares (\$10,000,000) del peso y la ley vigentes en ————. El capital suscrito se dividirá en 100,000 acciones, con un valor nominal de 100,000 dólares cada una, las que sólo podrán suscribir los países participantes.

Podrá aumentarse el capital por acciones cuando el Banco lo estime conveniente, mediante el voto afirmativo de cuatro quintas partes de los miembros del mismo.

Alternativa B

Propónese que el segundo párrafo de esta Sección quede redactado en los términos siguientes:

Podrá aumentarse el capital por acciones cuando el Banco lo estime conveniente. Empero, ningún miembro estará obligado a aumentar su suscripción pro rata si no es su deseo hacerlo.

(p. 5)

ARTÍCULO II**Alternativa A****SECCIÓN 3. *Subscripción de Acciones***

Cada miembro suscribirá un número de acciones. Los países representados en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas suscribirán, como mínimo, el número de acciones que se estipula en el Cuadro A (Este cuadro se insertará más tarde). El Banco determinará el mínimo de acciones que deberán suscribir los demás países que ingresen como miembros de la institución.

Cualquier miembro podrá suscribir acciones adicionales de acuerdo con las reglas que establecerá el Banco, mas éste reservará una parte del capital autorizado para las suscripciones mínimas de países que no estén representados en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas.

(p. 6)

ARTÍCULO II**Alternativa A****SECCIÓN 4. *Disponibilidad del Capital Suscrito***

La suscripción de cada país participante se dividirá en dos partes, a saber:

(a) El veinte por ciento (20%), que podrá exigir el Banco cuando lo necesite para cualquiera de sus operaciones.

(b) El ochenta por ciento (80%) restante que podrá exigir el Banco sólo cuando sea necesario para dar cumplimiento a las obligaciones del mismo creadas por virtud de los incisos (b) y (c), Párrafo 1, Artículo IV de este instrumento.

Todo requerimiento en los casos de subscripciones pendientes de pago se aplicará en proporción igual a todas las acciones.

(p. 6a)

ARTÍCULO II

Alternativa B

Substituir lo siguiente en lugar de la Subdivisión (a), Alternativa A:

(a) El veinte por ciento (20%) será exigible por el Banco en la forma siguiente:

(i) el dos por ciento (2%) en oro, o moneda convertible en oro, dentro de 60 días contados a partir de la fecha fijada para el comienzo de las operaciones del Banco;

(ii) el dieciocho por ciento (18%) en cantidades máximas del cinco por ciento (5%), en cualquier trimestre, según lo necesite para cualquiera de sus operaciones; disponiéndose, sin embargo, que dentro de un año a partir de la fecha en que el Banco deba iniciar sus operaciones se exigirá un total de no menos del diez por ciento (10%).

Y agregar a la oración final de la Sección:

Si uno o más accionistas dejaren de satisfacer una demanda de pago en todo o en parte, se repetirá el requerimiento una o más veces hasta que se haga efectiva la suma total exigible, sujeto en todo momento a lo previsto en la Sección 7 del presente Artículo.

(p. 7)

ARTÍCULO II

Alternativa A

SECCIÓN 5. *Pago de Subscripciones.*

(a) Los pagos que se efectúen de acuerdo con el inciso (a), Sección 4, serán parte en oro y parte en moneda local, excepto que los pagos exigidos para cumplir con las obligaciones del Banco creadas por virtud de los incisos (b) y (c), Sección 1, del Artículo IV, se harán en la manera

prevista en las subdivisión que sigue a la presente. Las proporciones que habrán de hacerse efectivas en oro y en moneda local se calcularán de acuerdo con un cuadro que tomará en consideración la suficiencia de las existencias de oro y de divisas extranjeras disponibles en poder de cada país participante. La parte pagadera en oro no excederá, en caso alguno, del veinte por ciento (20%) del total exigible.

(Insertar el Cuadro)

- (b) Los pagos que se hicieren de acuerdo con inciso (b) de la Sección 4 serán, a opción del país participante, en oro o en la moneda requerida para dar cumplimiento a las obligaciones que motiven la solicitud de pago.
- (c) El pago inicial que se hiciere en el caso de cada acción emitida será de una suma igual al monto total por acción ya exigido respecto a las acciones por pagar, ajustado con arreglo a la diferencia entre el valor de emisión y el valor nominal de la acción.

(p. 7a)

ARTÍCULO II

Alternativa B

Sugiérese que en lugar de la última oración del inciso (a), Sección 5, se substituya lo siguiente:

“Ningún país participante se considerará obligado a contribuir en oro más del veinte por ciento (20%) del monto de su subscripción exigible de acuerdo con el inciso (a), Sección 4, y todo país participante deberá contribuir no menos del diez por ciento (10%), salvo que pruebe, a satisfacción del Banco, que en su caso particular sería adecuada una cuota proporcional más baja.”

Alternativa C

Agregar lo siguiente a la Sección 5:

A cualquiera de los países representados en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas, que en su territorio nacional hubiere sufrido a consecuencia de la ocupación enemiga y de las hostilidades durante la presente guerra, se le concederá el derecho de postergar, hasta el final de su período de reconstrucción, el pago de su contribución en oro hasta una suma del veinticinco (25%) al cincuenta por ciento (50%), dependiendo de los daños que hubieren causado la ocupación enemiga y las hostilidades.

(p. 8)

ARTÍCULO II
Alternativa A**SECCIÓN 6. *Precio de Emisión de las Acciones.***

Las acciones incluidas en la subscripción inicial de un miembro representado en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas serán emitidas a la par si se recibe la subscripción, a más tardar, dentro de un año contado a partir de la fecha en que el Banco deba iniciar sus operaciones. Se emitirán otras acciones a la par o del valor que se fije por el voto afirmativo de tres cuartas partes de los miembros del Banco.

(p. 8a)

ARTÍCULO II
Alternativa B

Propónese que la última oración de la Alternativa A quede enmendada de la forma siguiente:

Se emitirán otras acciones de un valor igual al monto total del activo neto que arroje el último balance, dividido por el número de acciones existentes en la fecha de dicho balance, de cualquier otro valor que se fijare por el voto afirmativo de tres cuartas partes de los participantes.

(p. 9)

ARTÍCULO II
Alternativa A**SECCIÓN 7. *Limitación de la Responsabilidad***

La responsabilidad respecto a las acciones estará limitada a la parte del valor de emisión de las acciones que estuviere pendiente de pago.

(p. 10)

ARTÍCULO II
Alternativa A**SECCIÓN 8. *Limitase le Enajenación de las Acciones.***

Las acciones no podrán ser pignoradas ni gravadas en forma alguna, y sólo podrán traspasarse al propio Banco.

(p. 11)

ARTÍCULO II
Alternativa A**SECCIÓN 9. *Devolución de Subscripciones***

Cuando las disponibilidades líquidas fueren substancialmente

más de las necesarias para satisfacer las necesidades previstas del Banco, éste podrá devolver, sujeto a reintegro, una suma proporcional uniforme por cada acción emitida.

(p. 11a)

ARTÍCULO II

Alternativa B

Sugiérese la siguiente adición a la Alternativa A :

, disponiéndose que las sumas devueltas no deberán afectar las cantidades de moneda y/u oro que se mantendrán disponibles de acuerdo con lo prescrito en la Sección 3, Artículo III, Alternativa B.

Document 355

French translation

(Traduction)

Discours prononcé le 1er Juillet 1944 par M. Henry A. Morgenthau, Jr. Secrétaire du trésor des États-Unis d'Amérique, à l'Occasion de la Séance d'Ouverture de la Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies, à Bretton Woods, New Hampshire.

MESSIEURS LES DÉLÉGUÉS ET MEMBRES DE LA CONFÉRENCE,

Je ressens vivement l'honneur qui m'a été fait. Je vous suis reconnaissant de la confiance que vous m'avez témoignée. J'accepte la Présidence de cette Conférence non seulement avec gratitude, mais aussi avec une humilité profonde. Car je sais que ce que nous allons accomplir ici déterminera en grande partie ce que sera le monde dans lequel nous aurons à vivre, dans lequel les générations qui suivent la nôtre devront vivre et chercher à réaliser leurs aspirations. Vous partagez tous, je le sais, le sentiment de cette responsabilité.

Il nous sera plus facile de mener à bien la tâche qui nous incombe si nous l'examinons en perspective. Le programme de nos travaux traite spécifiquement des questions monétaires et des questions d'investissement. Il devrait cependant être considéré comme faisant partie d'un programme plus large d'action con-

certée entre nations dont le but est de réaliser l'expansion de la production, du commerce et des possibilités d'emploi de la main-d'oeuvre, qui est envisagée dans la Charte de l'Atlantique et dans l'Article VII des accords d'aide mutuelle conclus entre les États-Unis et plusieurs des Nations Unies. Ce que nous accomplirons ici devra être complété et consolidé par d'autres mesures visant le même but.

Le Président Roosevelt a précisé qu'on ne nous demandait pas de conclure des accords définitifs constituant un engagement pour aucune nation, mais que les propositions formulées ici devraient être soumises à l'approbation de nos gouvernements respectifs. Notre tâche, par conséquent, est de conférer et de nous entendre sur certaines mesures de base qui seront recommandées à nos gouvernements en vue de l'établissement, sur une base solide, de relations économiques entre les pays que nous représentons.

Pour accomplir cette tâche, il nous faut l'aborder non pas en marchands mais en associés, non pas en rivaux mais en hommes qui reconnaissent que leur intérêt commun dépend, en temps de paix comme en temps de guerre, de la confiance mutuelle et de l'effort commun. La tâche qui nous incombe n'est pas une tâche aisée, mais si nous nous y consacrons avec application et sincérité, je crois que ce que nous accomplirons ici sera d'une grande portée historique. Partout, les hommes rechercheront dans cette réunion l'indication que notre union solidifiée par la guerre continuera dans la paix.

Grâce à la coopération, nous surmontons aujourd'hui la plus effroyable, la plus formidable menace qui se soit jamais élevée contre notre sécurité et contre notre liberté. Avec le temps, et avec la grâce de Dieu, nous serons délivrés du fléau de la guerre, mais ce serait nous leurrer d'illusions que de considérer que la victoire est synonyme de liberté et de sécurité. La victoire, dans cette guerre, nous offrira simplement l'occasion de façonner en commun un monde où reigeront vraiment la sécurité et la liberté.

(p. 2) Nous avons à nous préoccuper ici des mesures indispensables à la création d'une économie mondiale dynamique qui permettra au peuple de chaque nation de réaliser ses potentialités dans la paix, et, par son travail, son imagination et son économie, d'élever son propre niveau de vie et de jouir toujours davantage des fruits du progrès matériel sur une terre comblée par la nature. Ceci constitue le principe fondamental de la liberté et de la

sécurité sur lequel tout le reste devra être érigé, car ce principe est à la base de toutes les autres libertés.

J'espère que cette Conférence dirigera tout particulièrement son attention sur deux axiomes économiques élémentaires. Le premier est que la prospérité n'a pas de limites fixes. Ce n'est pas une substance finie qu'on peut diminuer par la division. Au contraire, plus les autres nations en jouiront, plus chaque nation en aura pour elle-même. C'est une tragique erreur que de croire qu'un pays risque de perdre ses clients s'il encourage le développement de leur production et l'amélioration de leur niveau de vie. Un bon client est un client prospère. Ceci peut être démontré très simplement par l'expérience en matière de commerce extérieur de mon propre pays. Durant les dix années qui ont précédé la guerre actuelle, environ 20 pour cent de nos exportations étaient destinées aux 47 millions d'une nation fortement industrialisée—le Royaume-Uni; moins de 3 pour cent de nos exportations étaient dirigées vers les 450 millions d'habitants de la Chine.

Le deuxième axiome découle du premier. La prospérité, tout comme la paix, est indivisible. Nous ne pouvons pas nous permettre de l'éparpiller parmi les privilégiés ou d'en jouir aux dépens des autres. Où qu'elle soit, la pauvreté menace l'humanité entière et tend à détruire le bien-être individuel. Pas plus que la guerre, il n'est possible de la localiser: au contraire, elle ne peut que se propager et saper la puissance économique des régions favorisées du monde. Nous savons aujourd'hui que la vie économique de chaque nation constitue en quelque sorte la trame de l'économie mondiale. Qu'un fil menace de se briser, et l'étoffe tout entière perd de sa résistance. Chacune des nations du globe, si grande et si forte qu'elle soit, est soumise à cette loi.

Nous avons tous été témoins de la grande tragédie économique de notre temps. Nous avons vécu la crise des années 30. Nous avons vu s'élever et s'étendre d'un pays à l'autre des désordres monétaires qui ont détruit les bases sur lesquelles reposent les échanges internationaux, les investissements internationaux, la confiance internationale elle-même, et qui ont eu pour conséquences le chômage et la misère: les outils ont été délaissés, les richesses sont restées inutilisées. Nous avons vu, dans certains cas, les victimes de ces désordres devenir la proie de démagogues et de dictateurs. Nous avons vu le désarroi et l'amertume donner naissance au fascisme, puis à la guerre.

Sans tenir compte de l'effet qu'ils pourraient avoir sur les autres nations, beaucoup de nations ont mis en vigueur certains

moyens de contrôle, certaines restrictions. Certains pays, faisant un effort désespéré pour obtenir une part du commerce mondial toujours décroissant, ont aggravé la situation en dépréciant leur monnaie dans un but de concurrence. Nous avons consacré une grande partie de nos efforts dans ce domaine à la création d'expédients destinés à entraver et à limiter le libre mouvement des marchandises. Aux mains des dictateurs, ces expédients sont devenus des armes économiques dont ils ont fait usage durant la phase initiale de (p. 3) la guerre actuelle. Il y avait dans cette succession de faits une inévitabilité ironique: aussi dangereuse que futile, l'agression économique engendre inéluctablement la guerre.

Nous savons maintenant que, lorsque les nations essaient, séparément de porter remède à des maux économiques qui sont d'ordre international un conflit économique doit nécessairement s'ensuivre. Seul, un pays est incapable de faire face aux problèmes des changes et des placements internationaux: même pour deux, pour trois nations, c'est une tâche impossible. Ce sont des problèmes multilatères que seule peut résoudre une coopération multilatère. Ce sont des problèmes définis et permanents, et non pas des questions d'importance passagère ne se rapportant qu'aux années qui suivront immédiatement la fin de la guerre. Loin d'être des problèmes qui ne présentent d'intérêt que pour les courtiers de change et les banquiers, ce sont des problèmes qui jouent un rôle fondamental dans le mouvement des matières premières et des objets manufacturés, dans le maintien, à un niveau élevé, de la production et de la consommation, de même que dans l'établissement pour tous les habitants de tous les pays d'un standard de vie satisfaisant.

Au cours des dix dernières années, le Gouvernement des États-Unis, s'est efforcé par de nombreux moyens d'encourager l'action en commun de toutes les nations du monde. Dans le domaine des problèmes monétaires et financiers, dès 1936, ce Gouvernement a entrepris de faciliter le maintien d'opérations de change en souscrivant l'Accord Tri-partite avec la Grande-Bretagne et la France, aux termes duquel les signataires, et plus tard la Belgique, les Pays-Bas et la Suisse, convinrent que les questions relatives au change seraient examinées en commun avant que des mesures importantes ne soient prises. Cette politique de consultation a reçu une application plus large encore dans les dispositions bilatérales relatives au change que nous avons prises, à partir de 1937, avec nos voisins du continent américain.

En 1941, nous avons commencé une enquête pour savoir si la coopération internationale sur une base multilatère pouvait favoriser l'établissement d'un système solide et ordonné de rapports permanents dans le domaine du change international et rendre leur essor aux investissements internationaux. Notre personnel de techniciens, auquel les experts d'autres nations de sont bientôt joints, a entrepris d'élaborer des recommandations pratiques destinées à rendre effective la coopération internationale dans le domaine monétaire et financier. Les conclusions de ces experts, telles qu'elles ont été rapportées dans une déclaration conjointe qui a été publiée, montrent bien qu'ils sont d'accord sur les points suivants : il est possible d'empêcher la dislocation des changes ; il est possible d'éviter l'écroulement des systèmes monétaires ; il est possible d'établir une base monétaire solide pour l'expansion équilibrée du commerce international, si nous sommes assez prévoyants pour élaborer à l'avance les plans nécessaires et pour les élaborer en commun. Ces techniciens sont unanimes à déclarer que la solution du problème consiste en la création d'un organisme permanent de consultation et de coopération où seront discutés les problèmes internationaux d'ordre monétaire, financier et économique. L'élaboration d'une recommandation définitive pour l'établissement d'un Fonds de Stabilisation des Nations Unies et Associées est une des questions à l'ordre du jour.

À elle seule, la stabilisation monétaire ne suffira pas à rétablir des régimes économiques détruits par la guerre. Tel n'est pas d'ailleurs le but du Fonds, qui est plutôt un mécanisme permanent destiné à favoriser (p. 4) la stabilité des changes. Pour qu'il soit à même de remplir efficacement cette fonction, il doit être soutenu par de nombreuses autres mesures propres à éliminer les entraves qui gênent le commerce mondial.

Pour résoudre les problèmes relatifs à la reconstruction à long terme, des emprunts internationaux sur une grande échelle seront indispensables. Nous songeons ici à un besoin qui n'a aucun rapport avec le problème de l'aide immédiate dont s'occupe aujourd'hui l'Administration des Nations Unies pour l'Aide et le Relèvement. Le besoin que nous espérons satisfaire au moyen de la deuxième recommandation à l'ordre du jour se rapporte à la question de prêts destinés à fournir les capitaux nécessaires à la reconstruction économique, prêts pour lesquels des garanties adéquates seront fournies et qui offriront aux capitaux de nombreux pays, dans des conditions favorables de sécurité, des

possibilités de placement. Les techniciens ont préparé l'ébauche d'un plan pour l'établissement d'une Banque internationale de reconstruction d'après-guerre qui recherchera les moyens de favoriser des prêts de ce genre, recommandera et surveillera ces prêts, et, si elle le juge à propos, fournira aux investisseurs des garanties de remboursement.

Je n'essaierai pas ici de discuter ces propositions en détail. C'est la tâche de la Conférence, tâche dont l'accomplissement demande de la sagesse des connaissances politiques profondes et, avant tout, de la bonne volonté.

Le fait transcendant de la vie contemporaine est celui-ci: le monde est une communauté. Sur tous les champs de bataille, les jeunes hommes de toutes les Nations Unies meurent ensemble, et pour une cause commune. Il n'est pas hors de notre pouvoir de fournir aux jeunes hommes de nos pays les moyens de *vivre* ensemble, de consacrer, dans la paix, leurs efforts, leurs talents, leurs aspirations, au bien et au progrès de l'humanité. C'est envers eux que nous sommes en dernier lieu responsables. Selon qu'ils prospéreront ou périront, ce que nous accomplirons ici sera jugé. L'occasion qui nous est offerte a été payée de sang. Profitons-en donc dans un esprit de confiance mutuelle, sûrs de l'avenir pour la liberté duquel ces hommes ont combattu.

Document 379

French Translation

(Traduction)

**Message de M. Franklin D. Roosevelt, Président des
États-Unis d'Amérique, Adressé le 1er Juillet 1944 aux
Membres de la Conférence Monétaire et Financière
des Nations Unies.**

MESSIEURS,

C'est plein de confiance et d'espoir que je vous souhaite la bienvenue ici, dans cet endroit paisible où vous êtes assemblés. Je vous suis reconnaissant d'avoir fait ce long voyage, je suis reconnaissant à vos gouvernements de l'empressement avec lequel ils ont accepté mon invitation. Il est logique, alors que se livrent les batailles décisives de la guerre de libération, que les représentants

de peuples libres s'assemblent pour se consulter sur la forme que prendra l'avenir, cet avenir que nous devons vaincre.

La guerre nous a conduits à prendre la bonne habitude de nous réunir en conférence lorsque nous avons des problèmes communs à discuter et à résoudre. C'est ce que nous avons fait, et avec succès, pour examiner certains aspects militaires et industriels de la guerre, ainsi que pour étudier les mesures qui devront être prises dès que la guerre aura été gagnée, par exemple celles qui se rapportent à la question des secours et du relèvement et à la distribution des ressources alimentaires du monde. Ces mesures étaient essentiellement des mesures d'urgence. A Bretton Woods, vous qui représentez de si nombreux pays, vous vous réunissez pour la première fois afin de discuter les bases d'un programme durable de coopération économique et de progrès pacifique.

Le programme que vous êtes sur le point d'étudier ne représente, cela va sans dire, qu'un aspect des arrangements qui devront être faits entre nations pour assurer l'entente et l'ordre dans le monde de demain. Mais c'est un aspect suprêmement important, qui touche de près l'humanité tout entière, car il se rapporte aux principes grâce auxquels les hommes pourront échanger les ressources naturelles du globe et les produits de leur propre travail et de leur ingéniosité. Le commerce est la source de vie d'une société libre. Nous devons veiller à ce qu'il ne soit plus gêné, comme il l'a été dans le passé, par des barrières artificielles élevées par des rivalités économiques aveugles.

Les maux d'ordre économique se propagent facilement. Il s'ensuit donc que la santé économique d'une nation intéresse directement tous ses voisins, ses voisins immédiats aussi bien que ses voisins éloignés. Seule, une économie mondiale dynamique, logique, permettra aux niveaux de vie de chaque nation de se développer d'une manière telle que nos espoirs seront réalisés.

L'esprit qui anime nos délibérations servira de modèle aux consultations amicales à venir auxquelles, dans l'intérêt commun, prendront part les différentes nations. A Bretton Woods, une fois de plus, un fait sera prouvé: des hommes de nationalités différentes ont appris à régler les différends qui peuvent s'élever entre eux, et à collaborer en amis. La tâche que nous avons à accomplir—la tâche qui doit être accomplie—ne peut l'être que par un effort concerté. Cette Conférence nous montrera jusqu'à quel point, après avoir collaboré en temps de guerre, nous pouvons collaborer en temps de paix. Je suis sûr que vous aborderez votre tâche avec un vif sentiment de responsabilité envers ceux qui ont tant sacrifié dans l'espoir de créer un monde meilleur.

(TRADUCCIÓN PRELIMINAR)

Proyecto de Proposiciones para el Establecimiento de un Banco de Reconstrucción y Fomento

La presente es la última edición revisada del SA/3. En ella se incluyen los textos de los Artículos I, II, III, IV, V, VI, VII, VIII, IX y X, aprobados por la Comisión, por el Comité de Redacción, o por ambos organismos.

Título

La cuestión del título se ha referido al Comité de Subscripciones.

(p. 2)

Artículo I

Fines del Banco

Los fines del Banco son:

1. Contribuir a la obra de reconstrucción y fomento en los países participantes, facilitando la inversión de capital con fines de producción que incluyan la rehabilitación de las economías destruidas o dislocadas por la guerra, la reconversión de los medios de producción a fin de satisfacer las necesidades de la paz, y estímulo al fomento de los medios y fuentes de producción en los países de escaso desarrollo.

2. Fomentar las inversiones particulares en el extranjero mediante garantías y mediante participación en préstamos y en otras inversiones que hicieron inversionistas particulares; y, cuando no hubiere capital particular disponible en condiciones razonables, reforzar las operaciones particulares de financiamiento, proporcionando, de sus propios recursos, capital con fines productivos en condiciones satisfactorias.

3. Promover un incremento equilibrado de largo alcance en el comercio internacional y el mantenimiento de balanzas de pago niveladas, estimulando las inversiones internacionales destinadas al desarrollo de las fuentes productoras de los países participantes, a fin de contribuir al aumento de la capacidad productiva, a elevar el "standard" de vida y a mejorar las condiciones de trabajo en dichos países.

4. Coordinar los préstamos que haga o garantice el Banco con

los préstamos internacionales tramitados por otros conductos, a fin de que se atiendan primero los proyectos, grandes y pequeños, que sean más útiles y de mayor urgencia.

5. Manejar sus operaciones con atención debida al efecto que puedan tener las inversiones internacionales sobre la situación de los negocios en los países participantes; y, en los años subsiguientes al cese de las hostilidades, contribuir a que la transición, de una economía de guerra a una economía de paz, se logre sin contratiempo.

El Banco se inspirará, para todas sus decisiones, en los propósitos que arriba se expresan. (Aprobado por el Comité de Redacción, Doc. #340)
(Aprobado por la Comisión, 13 de julio de 1944)

(p. 3)

Artículo II

Miembros del Banco y Capital del Mismo

SECCIÓN 1. *Países que podrán ser miembros del Banco*

Serán miembros del Banco los miembros del Fondo Monetario Internacional que acepten participar en él en tal capacidad.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #389)

(p. 4)

Artículo II

SECCIÓN 2. *Capital Autorizado*

El capital por acciones del Banco será de Diez Mil Millones en dólares de los Estados Unidos (\$10,000,000,000) del peso y la ley vigentes en———. Este capital se dividirá en 100,000 acciones, con un valor nominal de 100,000 dólares cada una, que sólo podrán suscribir los países participantes.

Cuando el Banco lo estime conveniente, podrá aumentarse el capital por acciones previo el voto afirmativo de tres cuartas partes del número total de miembros.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #389)

(p. 5)

Artículo II

SECCIÓN 3. *Subscripción de Acciones*

Cada miembro suscribirá un número de acciones. Los países representados en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas suscribirán, como mínimo, el número de acciones que se estipula en el Cuadro "A" (Este cuadro se insertará más tarde). El Banco determinará el mínimo de acciones que deberán suscribir los demás países que ingresen como miembros de la institución.

Cualquier miembro podrá subscribir acciones adicionales de acuerdo con las reglas que establecerá el Banco, mas éste reservará una parte del capital autorizado para las subscripciones mínimas de países que no estén representados en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas.

Si se aumentare el total de capital por acciones, se aumentará asimismo la participación prorrate de cada país participante, pero ningún país estará obliagdo a aumentar el monto de su subscripción si no lo desea.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #389)

(p. 6)

Artículo II

SECCIÓN 4. *División y Exigibilidad del Capital Subscrito*

La subscripción de cada país participante se dividirá en dos partes, a saber:

- (a) veinte por ciento (20%), que podrá exigir el Banco cuando lo necesitare para sus operaciones; y
- (b) el ochenta por ciento (80%) restante que podrá exigir el Banco sólo cuando sea necesario para dar cumplimiento a las obligaciones del mismo creadas por virtud de los incisos (b) y (c), párrafo 1 del Artículo IV de este Acuerdo.

Todo requerimiento de pago en los casos de subscripciones exigibles se aplicará en proporción igual a todas las acciones.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #391)

(p. 7)

Artículo II

SECCIÓN 5. *Pagos del Capital Subscrito*

(a) Pagos que deberán hacerse en oro y en moneda local:

- (i) De las cantidades a pagar de acuerdo con el inciso (a), Sección 4, Artículo II, el veinte por ciento (20%) se pagará en oro, pero si el Banco se convenciere de que una proporción más baja sería adecuada en consideración a la situación de un país participante, la proporción en oro podría ser menos del veinte por ciento (20%); disponiéndose, sin embargo, que en ningún caso la proporción será menor del diez por ciento (10%). La diferencia podrá pagarla el país participante en su moneda corriente.
- (ii) Los pagos que se hicieren de acuerdo con el inciso (b), Sección 4, Artículo II, harán, a opción del país participante, en oro o en la moneda requerida para dar cum-

plimiento a las obligaciones que motiven el requerimiento de pago.

(b) Fecha de pago.

Con respecto a las cantidades exigibles de acuerdo con el inciso (a), Sección 4, Artículo II;

- (i) el dos por ciento (2%) de su subscripción lo pagará cada país participante en oro, o en dólares de los Estados Unidos de América, dentro de 60 días contados a partir de la fecha fijada para el comienzo de las operaciones del Banco;
- (ii) el diez y ocho por ciento (18%) restante lo pagará en cantidades máximas del cinco por ciento (5%), en cualquier trimestre, según lo necesitare para cualquiera de sus operaciones; disponiéndose que no se le exigirá menos de un total del diez por ciento (10% en un año.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #391)

(p. 8)

Artículo II

SECCIÓN 6. *Valor de Emisión de las Acciones*

Las acciones incluídas en la subscripción inicial de un miembro del Banco representado en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas serán emitidas a la par si se recibe la subscripción, a más tardar, dentro de un año contado a partir de la fecha en que el Banco deba iniciar sus operaciones. Se emitirán otras acciones a la par o si mediaren circunstancias especiales, en los términos que fije el Banco por mayoría de votos.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #391)

(p. 9)

Artículo II

SECCIÓN 7. *Limitación de Responsabilidad*

La responsabilidad respecto a las acciones se limitará a la parte del valor de emisión de las mismas que estuviere pendiente de pago.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #340)

(Aprobada por la Comisión, 7 de julio de 1944)

(p. 10)

Artículo II

SECCIÓN 8. *Enajenación de Acciones Limitada*

Las acciones no podrán ser pignoradas ni gravadas en forma alguna, y sólo podrán traspasarse al propio Banco.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #340)

(Aprobada por la Comisión, 13 julio de 1944)

(p. 11)

Artículo II**SECCIÓN 9. *Devolución de Subscripciones***

Cuando las disponibilidades líquidas fueren substancialmente más de las necesarias para satisfacer las necesidades previstas del Banco, éste podrá devolver, sujeta a nuevo requerimiento, una suma proporcional uniforme por cada acción emitida; disponiéndose que las sumas devueltas no deberán afectar las cantidades de moneda y/u oro que se mantendrán disponibles de acuerdo con lo prescrito en la Sección 3 del Artículo III.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #389)

(p. 12)

Artículo III**SECCIÓN 1. *Uso de Disponibilidades***

Los recursos y las facilidades del Banco se usarán exclusivamente en beneficio de los países participantes, prestándose atención equitativa, por igual, a los proyectos de fomento y a los de reconstrucción.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #340)

(Aprobada por la Comisión, 13 de julio de 1944)

(p. 13)

Artículo III**SECCIÓN 2. *Organismos que Tratarán con el Banco***

Salvo lo que se indique en contrario en este Acuerdo, el Banco sólo negociará con, o a través de, los gobiernos de los países participantes, sus bancos centrales, fondos de estabilización y otros organismos fiscales similares, el Fondo Monetario Internacional, y otros organismos internacionales en los que participen principalmente miembros del Banco.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #389)

(p. 14)

Artículo III**SECCIÓN 3. *Limitación de Préstamos y Garantías***

(En el Comité 2)

(p. 15)

Artículo III**SECCIÓN 4. *Condiciones en las cuales el Banco podrá Garantizar o hacer Préstamos***

El Banco podrá garantizar u otorgar préstamos, o participar en los que se hicieren, al gobierno de cualquier país participante, a

cualesquiera subdivisiones políticas del mismo, y a empresas comerciales, industriales y agrícolas ubicadas en su territorio, sujeto a las condiciones siguientes:

1. Que el gobierno del país participante donde estuviere situado el proyecto, o el banco central u otro organismo comparable del mismo que fuere aceptable para el Banco, garantice plenamente el pago de intereses y otros cargos sobre el préstamo, así como el pago del principal.

2. Que se establezca a satisfacción del Banco que, en las condiciones del mercado, el prestatario no podría obtener los fondos por otros medios, en condiciones que el Banco estimaría razonables para dicho prestatario.

3. Que una comisión competente, después de considerar detenidamente los méritos de la proposición, recomiende el proyecto en dictamen sometido por escrito.

4. Que el tipo de interés y demás cargos sean razonables en opinión del Banco, y que dicho tipo de interés, los cargos y la tabla prescrita para la amortización del principal, sean adecuados para el proyecto.

5. Que, al hacer o garantizar un préstamo, el Banco tenga muy en cuenta las perspectivas de que el prestatario estará en condiciones de cumplir con las obligaciones impuestas por el préstamo; y que el Banco actúe con prudencia en interés tanto del prestatario como de los países participantes que garanticen el préstamo.

6. Que el Banco reciba compensación por el riesgo que corra al garantizar un préstamo que hicieren otros inversionistas.

7. Los préstamos que haga o garantice el Banco se destinarán, salvo en circunstancias especiales, a proyectos específicos de reconstrucción o fomento.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 16)

Artículo III

SECCIÓN 5. (Incorporada al Artículo IV, Sección 3.)

(p. 17)

Artículo III

SECCIÓN 6. *Uso de Préstamos que el Banco Garantice, Otorgue o en los cuales tenga Participación*

(a) El Banco no impondrá condición alguna respecto al país participante en el cual hayan de invertirse los fondos procedentes de un préstamo.

(b) El Banco hará arreglos a fin de asegurar que los fondos

procedentes de un préstamo se dediquen exclusivamente a los propósitos para los cuales fué otorgado, prestando debida atención a los factores de economía y eficiencia y haciendo caso omiso de influencias o consideraciones políticas u otras que no sean de índole económica.

(c) Además de cualquiera otra acción que tomare para asegurar el debido cumplimiento de las disposiciones del inciso (b) anterior con relación a los préstamos que hiciere, el Banco acreditará el monto del préstamo en la cuenta del prestatario y efectuará pagos con cargo a esta cuenta únicamente con el objeto de cubrir gastos a medida que se incurra en ellos.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #389)

(p. 18)

Artículo IV **Operaciones**

SECCIÓN 1. *Medios de Facilitar los Préstamos*

El Banco podrá facilitar el otorgamiento de préstamos que satisfagan las estipulaciones generales del Artículo III en cualquiera de las formas siguientes:

(a) Mediante préstamos directos hechos del propio capital del Banco ingresado de acuerdo con el inciso (a), Sección 4 del Artículo II.

(b) Mediante préstamos directos hechos de fondos obtenidos por el Banco en el mercado de valores de un país participante.

(c) Garantizando total o parcialmente los préstamos que hicieren inversionistas particulares por los conductos usuales de inversión.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #389)

(p. 19)

Artículo IV

SECCIÓN 2. *Préstamos del Capital Subscrito y de Fondos Tomados a Préstamo, y Garantías de Préstamos*

(a) No se harán gastos de los préstamos que hiciere el Banco conforme al inciso (a), Sección 1 del presente Artículo, en moneda subscrita según lo dispuesto en el inciso (a), Sección 4 del Artículo II, sin la previa aprobación, en cada caso, del país participante cuya moneda hubiere de prestarse.

(b) El Banco podrá tomar a préstamo, de acuerdo con el inciso (b), Sección 1 del presente Artículo, o garantizar préstamos de acuerdo con el inciso (c), Sección 1 del mismo, sólo previa aprobación del país participante en cuyo mercado de valores se hu-

bieren levantado los fondos, y únicamente si dicho país conviniere en que el producto de los préstamos podrían traspasarse a cualquier país participante como divisa extranjera.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 20)

Artículo IV

SECCIÓN 3. *Suministro de Monedas para Préstamos Directos*

Las disposiciones siguientes se aplicarán a los préstamos directos a que se refieren los incisos (a) y (b) de la Sección 1 de este Artículo:

(a) El Banco suministrará al prestatario aquellas monedas de los otros países participantes que el prestatario necesitare para invertir en dichos países en relación con el préstamo. Si no contare el Banco con la totalidad o parte de dichas monedas en los fondos adquiridos de acuerdo con los incisos (a) y (b) de la Sección 1 de este Artículo, podrá suministrarlas en alguna otra forma que él mismo determinare de conformidad con la Sección 8 de este Artículo.

(b) En circunstancias excepcionales, cuando la moneda corriente local necesaria a los fines del préstamo no pudiese obtenerse en condiciones razonables en la propia moneda corriente del prestatario, el Banco podrá suministrar una cantidad adecuada del préstamo en esa moneda.

(c) Si el proyecto o programa aumentare indirectamente la necesidad de que el país prestatario obtuviere divisa extranjera, el Banco podrá, en circunstancias excepcionales, suministrarle, como parte del préstamo, una cantidad adecuada de oro o de divisa extranjera que no exceda del monto de los gastos locales del prestatario en conexión con los fines del Banco.

(d) El Banco podrá, en casos excepcionales, a solicitud de un país participante en donde se empleare parte del préstamo, comprar de nuevo, con oro o con divisa extranjera, una parte de la moneda corriente de dicho país que se hubiere empleado, pero esa parte en ningún caso excederá de la cantidad equivalente al aumento en la necesidad de divisa extranjera ocasionado por la inversión del préstamo en dicho país.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 21)

Artículo IV

SECCIÓN 4. *Disposición para el Pago de Préstamos Directos*

Los préstamos que hiciere directamente el Banco conforme a

los incisos (a) o (b), Sección 1, del presente Artículo, deberán contener las siguientes condiciones de pago:

(a) Los términos y condiciones relativos a interés, amortización, vencimiento y fechas de pago de cada préstamos los determinará el Banco.

Este determinará, asimismo el tipo y cualesquiera otros términos y condiciones de la comisión que hubiere de cobrarse en relación con dicho préstamo. En los casos de préstamos que se hicieren conforme al inciso (b), Sección 1, durante los primeros diez años de las operaciones del Banco, este tipo no será menos del uno ni más del uno y medio por ciento anual, y se cargará a aquella parte del préstamo respectivo que no estuviere ya cubierta por los pagos destinados a amortización o al fondo de amortización. Pasados diez años el Banco podrá reducir el tipo de comisión sobre dichos préstamos en lo que respecta a la parte aun pendiente de pago de los mismos, si el propio Banco juzgare que hay suficientes reservas acumuladas como producto de comisiones y otros ingresos. Por lo que respecta a préstamos futuros, el tipo de comisión lo determinará el Banco.

(b) En estudio por el Comité 2.

(c) En estudio por el Comité 2.

(d) En estudio por el Comité 2.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 22)

Artículo IV

SECCIÓN 5. *Participación*

El Banco podrá particular en préstamos usando sus disponibilidades, excepto las subscriptas conforme al inciso (a), Sección 4 del Artículo II. Los préstamos en que participare el Banco se tramitarán por los conductos usuales de inversión.

(Aprobada por la Comisión, 13 de julio de 1944)

(p. 23)

Artículo IV

SECCIÓN 6. *Garantías*

Al garantizar un préstamo colocado a través de los conductos usuales de inversión, el Banco cobrará una comisión por dicha garantía sobre la parte del préstamo aun pendiente de pago. El tipo de la comisión de garantía lo determinará el banco. Durante los primeros diez años de funcionamiento del Banco, dicho tipo no será menos del uno ni más del uno y medio por ciento (1½%) anual, y se cargará a aquella parte de cualquier préstamo garan-

tizado que no estuviere ya cubierta por los pagos destinados a amortización o al fondo de amortización. Pasados diez años, el Banco podrá reducir el tipo de comisión en lo que respecta a las partes de préstamos tanto anteriores como futuros aun pendientes de pago si el Banco considerare que las reservas acumuladas por concepto de comisiones y otros ingresos son suficientes para justificar la reducción propuesta. En el caso de préstamos futuros, el Banco también tendrá discreción para aumentar la comisión a un tipo que exceda el límite antes mencionado, si la experiencia demostrare que tal cosa es aconsejable.

El prestatario pagara directamente al Banco las comisiones por concepto de garantías. El Banco determinará cualesquiera otros términos y condiciones de la garantía.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 24)

Artículo IV

SECCIÓN 7. *Orden para el Pago de Obligaciones.*

(En estudio por el Comité 2)

(p. 25)

Artículo IV

SECCIÓN 8. *Operaciones Misceláneas*

Además de las otras operaciones prescritas en este Acuerdo, el Banco tendrá poder:

(1) Para emitir, comprar y vender (i) sus propios valores, incluso valores que tuvieren como garantía colateral préstamos o inversiones que hubiere hecho, (ii) valores que hubiere garantizado, y (iii) valores en los que hubiere hecho inversión; disponiéndose, que el Banco deberá obtener la aprobación del país participante en donde hubieren de emitirse, comprarse o venderse tales valores, y, cuando el Banco comprare valores de los que hubiere emitido, deberá asimismo obtener la aprobación del país participante con cuya moneda se hubieren de pagar dichos valores.

(2) Para garantizar valores en los que hubiere hecho inversión con el objeto de facilitar la venta de los mismos.

(3) Para tomar a préstamo la moneda corriente de cualquier país participante, previa aprobación de dicho país; y

(4) Para comprar y vender oro y las monedas corrientes de países participantes, previa consulta con el Fondo Monetario Internacional, cada vez que dichas transacciones fueren necesarias en relación con las operaciones del Banco; disponiéndose

que, en lo relativo a cada transacción, salvo la que tenga por (p. 25a) objeto pagar a acreedores, el Banco deberá obtener la aprobación del país participante en donde se efectuare la transacción, y la del país participante cuya moneda empleare.

Al ejercer los poderes conferidos por esta Sección, el Banco podrá tratar con culaquiera persona, sociedad mercantil, asociación, sociedad anónima, u otra entidad jurídica en cualquier país participante.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #340)

(Aprobada por la Comisión, 13 de julio de 1944)

(p. 26)

Artículo IV

SECCIÓN 9. *Advertencia que se Fijará en los Títulos de Valores*

Todo valor que garantice o emita el Banco deberá contener impresa en lugar conspicuo la advertencia de que no es una obligación del gobierno de país alguno, excepto según se indique expresamente en cada uno de dichos valores.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #344)

(Aprobada por la Comisión, 13 de julio de 1944)

(p. 27)

Artículo IV

SECCIÓN 10. *Prohibición de Actividades Políticas*

Tanto el Banco como sus funcionarios se abstendrán de intervenir en los asuntos políticos de cualquier país participantes, y no permitirán que la clase de gobierno del país, o países participantes interesados sea factor que influya en sus decisiones. Para llegar a éstas, sólo tendrán en cuenta consideraciones de carácter económico, consideraciones que deberán aquilatar con imparcialidad al objeto de lograr los fines expuestos en el Artículo I.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #340)

(Aprobada por la Comisión, 13 de julio de 1944)

(p. 28)

Artículo V

Administración

SECCIÓN 1. *Organización Administrativa del Banco*

El Banco tendrá una Junta de Gobernadores, Directores Ejecutivos, un Presidente y un cuerpo de empleados.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 29)

Artículo V**SECCIÓN 2. Junta de Gobernadores (Antes Sección 1)**

(a) Todos los poderes del Banco radicarán en la Junta de Gobernadores la cual constará de un Gobernador y un Suplente nombrados por cada uno de los países participantes en la forma que se determinare. Los Gobernadores y Suplentes servirán cinco años en sus cargos, sujeto cada uno de ellos a la voluntad del país participante que lo nombrare, y podrán ser nombrados para un nuevo período. Los Suplentes votarán sólo cuando estuvieren ausentes los Gobernadores a quienes substituyan. La Junta elegirá como su Presidente a un Gobernador o al Presidente del Banco.

(b) La Junta de Gobernadores podrá delegar en el Director Ejecutivo autoridad para ejercer cualesquiera facultades de la Junta, excepto las siguientes:

- (1) Admitir nuevos miembros y determinar las condiciones de su admisión;
- (2) Aumentar o rebajar el capital por acciones;
- (3) Exigir el retiro de un miembro;
- (4) Decidir apelaciones sobre interpretaciones del Acuerdo que dieren los Directores Ejecutivos a solicitud de un miembro;
- (5) Concertar acuerdos para cooperar con otros organismos internacionales, que no fueren arreglos de caracter temporal y administrativo;
- (6) Decidir la liquidación del Banco; y
- (7) Determinar la distribución de los ingresos netos del Banco.

(c) La Junta de Gobernadores se reunirá una vez al año y tantas otras veces como lo disponga la misma Junta o como la convoquen los Directores Ejecutivos. Las reuniones de la Junta las convocarán los Directores Ejecutivos cuando lo solicitaren cinco miembros o miembros que tuvieren una cuarta parte del conjunto total de votos.

(p. 29a) (d) El quorum para toda reunión de la Junta de Gobernadores lo constituirá una mayoría que represente por lo menos la mitad del conjunto de votos de los Gobernadores.

(e) La Junta podrá establecer por reglamento un procedimiento por el cual los Directores Ejecutivos, cuando creyeren que dicha acción habría de resultar en el mejor interés del Banco, podrán obtener un voto de los Gobernadores en una cuestion determinada en vez de convocar a reunión de la Junta.

(f) La Junta de Gobernadores, y los Directores Ejecutivos hasta el grado en que fueren autorizados, podrán adoptar las

reglas y reglamentaciones que fueren necesarias o adecuadas para dirigir el Banco.

(g) Los Gobernadores y Suplentes servirán sus cargos sin que el Banco les pague compensación por sus servicios, pero éste les reembolsará los gastos razonables en que incurrieren cuando asistan a las reuniones.

(h) La Junta de Gobernadores determinará la remuneración que se pagará a los Directores Ejecutivos y el salario y los términos del contrato de servicios del Presidente.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 30)

Artículo V

SECCIÓN 3. *Votaciones.* (Anteriormente la Sección 2)

(En estudio por el Comité 3)

(p. 31)

Artículo V

SECCIÓN 4. *Directores Ejecutivos* (Antes Sección 3) (a)-(h) inclusive, y (m) : en el Comité 3.

(i) Los Directores Ejecutivos designarán un Presidente, el que no podrá ser ni un Gobernador ni un Director Ejecutivo. El Presidente será asimismo Presidente de los Directores Ejecutivos, pero no votará excepto para decidir en un caso de empate. Podrá participar en las reuniones de la Junta de Gobernadores, mas sin derecho a votar en ellas. Podrá, sin embargo, ser electo Presidente de la Junta de Gobernadores. El Presidente cesará en su cargo cuando tal sea la voluntad expresa de los Directores Ejecutivos.

(j) El Presidente será el jefe del personal administrativo del Banco, y tendrá a su cargo, bajo la dirección de los Directores Ejecutivos, las operaciones ordinarias del mismo. Será responsable, sujeto al control general de los Directores Ejecutivos, de la organización, nombramiento y destitución de los miembros del personal.

(k) En el desempeño de sus cargos, el Presidente y el personal del Banco deberán, fidelidad exclusiva al Banco y no acatarán otra autoridad. Cada país miembro del Banco respetará el carácter internacional de tal fidelidad, y se abstendrá de influir con miembro alguno del personal en forma que pudiera dificultar el desempeño de sus funciones.

(l) Al designar los miembros del personal, y salvo la necesidad primordial de asegurar el más alto nivel de eficiencia y de competencia técnica, el Presidente tomará debida cuenta de la

importancia de obtener la representación más variada posible desde el punto de vista geográfico.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 32)

Artículo V

SECCIÓN 5. *Consejo Consultivo* (Antes Sección 4)

Habrá un Consejo Consultivo de no menos de siete personas, designadas por la Junta de Gobernadores de entre ciudadanos prominentes de los países participantes, incluso representantes de intereses bancarios, comerciales, industriales, obreros y agrícolas, con la representación más variada posible de ciudadanos de los distintos países. En aquellos campos en que existan organismos internacionales especializados, los miembros correspondientes del Consejo se designarán mediante acuerdo con dichos organismos. El Consejo asesorará al Banco en materia de política general. El Consejo se reunirá una vez al año, y en otras ocasiones especiales cuando lo solicite el Banco.

Los Consejeros ejercerán sus cargos por un período de dos años, y podrán ser designados para nuevo período. Recibirán compensación por los gastos razonables que eroguen por cuenta del Banco.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 33)

Artículo V

SECCIÓN 6. *Comisiones de Préstamos* (Antes Sección 5)

Las comisiones que deberán dictaminar respecto a préstamos conforme a lo dispuesto en la Sección 4, del Artículo III, serán designadas por el Banco, mas cada una de tales comisiones contará entre sus miembros a un perito designado por el Gobernador que represente al país participante donde estuviere situado el proyecto en cuestión. En la Comisión habrá, además, uno o más miembros del personal técnico del Banco.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 34)

Artículo V

SECCIÓN 7. *Relación con otros Organismos Internacionales.*

(Anteriormente Sección 6)

(En el Comité de Redacción)

SECCIÓN 8. *Ubicación de Oficinas.* (Anteriormente Sección 7)

(En estudio por el Comité 3)

SECCIÓN 9. *Depositarios.* (Anteriormente Sección 8)

(En estudio por el Comité 3)

(p. 35)

Artículo VSECCIÓN 10. *Una forma de tenencia de moneda corriente*

En substitución de la parte de moneda corriente de un país participante que no necesite el Banco para sus operaciones, éste aceptará letras u otras obligaciones similares que emita el Gobierno de dicho país o el depositario que el mismo país designare, y tales letras u obligaciones no serán negociables ni devengarán interés, y serán pagaderas a su presentación, por su valor nominal, mediante crédito a la cuenta del Banco en el territorio de dicho país participante. Esta disposición se aplicará no sólo a la moneda corriente pagada por concepto de subscripciones, sino también a cualquier moneda corriente que el Banco adquiriere por otros medios.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Documento #340)

(Aprobada por la Comisión, 13 de julio de 1944).

(p. 36)

Artículo VSECCIÓN 11. *Protección del Activo del Banco* (Anteriormente Sección 10)

(En estudio por el Comité 3)

(p. 37)

Artículo VSECCIÓN 12. *Publicación de Informes y Servicio de Información*
(Antes Sección 11)

Elo Banco publicará un informe anual que contenga un estado de cuentas certificado por auditores, y a intervalos de cada tres meses o menos, emitirá un estado breve de su situación financiera y un estado de ganancias y pérdidas que demuestre el resultado de sus operaciones.

El Banco podrá publicar los demás informes que considere favorables a la realización de sus fines y de su política.

A los países participantes se les distribuirán con regularidad copias de todos los informes, estados y publicaciones que se hicieren a tenor con esta Sección.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 38)

Artículo V**SECCIÓN 13. *Distribución de Ingresos* (Antes Sección 12)**

La Junta de Gobernadores determinará cada año qué parte de los ingresos netos del Banco quedará en reserva, y qué parte, si alguna, habrá de distribuirse.

Si se distribuye parte alguna, se pagará a cada país participante el dos por ciento no acumulativo, como primer cargo a la distribución de un año cualquiera, basado en el monto en que, al fin del año económico, la cantidad pagada sobre el valor nominal de sus acciones excediere la cantidad de moneda de dicho país en poder del Banco; y el saldo a todos los países participantes en proporción a sus acciones. Los pagos que se hagan a cada país participante serán en moneda del propio país.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 39)

Artículo V**ANTIGUA SECCIÓN 13. *Eliminada***

(p. 40)

Artículo VI***Retiro y Suspensión de Miembros y Liquidación*****SECCIÓN 1. *Derecho de los Miembros a Retirarse***

Cualquier país participante puede dejar de ser miembro del Banco en cualquier tiempo avisado a éste por escrito a su oficina central. El retiro de un miembro será efectivo en la fecha en que se recibiere dicho aviso.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 41)

Artículo VI**SECCIÓN 2. *Suspensión de Miembros***

Un país participante que dejare de cumplir con alguna de sus obligaciones contraídas con el Banco podrá ser suspendido como miembro del mismo por decisión de la mayoría de los Gobernadores, que deberá comprender una mayoría del conjunto total de votos. Un año después de la fecha de suspensión, dicho país cesará automáticamente de ser miembro del Banco, a menos que la mayoría de los países participantes, siguiendo en la votación el mismo procedimiento empleado para la suspensión, restituyere al país como miembro con plenos derechos.

Mientras estuviere suspendido, a un país se le rehusarán todos

los privilegios reservados para los miembros excepto el derecho de renunciar, mas quedará sujeto a todas las obligaciones correspondientes.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #421)

(p. 42)

Artículo VI

SECCIÓN 3. *Negativa de Ayuda Financiera.*

(Rechazada por la Comisión, 16 de julio de 1944)

(p. 43)

Artículo VI

SECCIÓN 3. *Cese de Participación en el Fondo Monetario* (Antes Sección 4.)

Un país participante que dejare de ser miembro del Fondo Monetario Internacional cesará como miembro del Banco una vez transcurridos——meses, salvo que el Banco, por un 75% de la totalidad de sus votos, consienta en que dicho país continúe en su calidad de miembro.

(Aprobada por el Comité de Redacción en cuanto a forma—Doc. #421)

(El número de meses lo insertará la Comisión 3a)

(p. 44)

Artículo VI

SECCIÓN 4. *Liquidación de Cuentas con Países que Dejen de Ser Miembros.* (Antes Sección 5)

(En estudio por el Comité 3)

SECCIÓN 5. *Contribuciones para Cubrir Pérdidas* (Antes Sección 6)

(En estudio por el Comité 3)

SECCIÓN 6. *Liquidación* (Antes Sección 7)

(En estudio por el Comité 3)

(p. 45)

Artículo VII

Status, Inmunidades y Privilegios del Banco

SECCIÓN 1. *Fines del Artículo*

Para facilitar al Banco el desempeño de las funciones que le han sido encomendadas, se le otorgarán, en los territorios de cada país participante, las atribuciones, inmunidades y privilegios que se expresan en el presente Artículo.

SECCIÓN 2. *Status del Banco*

El Banco tendrá personalidad jurídica plena, incluso la facultad

de tomar la acción que fuere necesaria o apropiada para dar cumplimiento a las disposiciones de este Acuerdo, y, en particular, facultad para:

- (a) contratar;
- (b) adquirir y enajenar bienes raíces y muebles; y
- (c) entablar acciones judiciales.

SECCIÓN 3. *Demandas contra el Banco*

El Banco podrá ser demandado sólo ante un tribunal de jurisdicción competente en un país participante donde el Banco tuviere oficina, hubiere designado un Apoderado con el objeto de aceptar emplazamiento o notificación de demanda judicial, o hubiere emitido o garantizado valores; y sólo por litigantes que no sean países participantes, que representen a éstos o deriven reclamaciones de ellos. El Banco y los bienes de su activo, sea cual fuere la naturaleza de éstos, dondequiera que estuvieren ubicados y quienquiera que los poseyere, estarán exentos e inmunes de secuestro, embargo y ejecución mientras no se dicte una sentencia definitiva contra el Banco.

(p. 45a)

Artículo VII

SECCIÓN 4. *Inmunidad con respecto a otras acciones*

Los bienes y el activo del Banco, dondequiera que estuvieren ubicados y quienquiera que los poseyere, estarán inmunes de registro, requisición, confiscación, expropiación o cualquiera otra forma de embargo por acción legislativa o ejecutiva, sea mediante legislación u otro procedimiento cualquiera.

Los archivos del Banco serán inviolables.

SECCIÓN 5. *Activo libre de restricciones*

Los bienes y el activo del Banco estarán libres de restricciones, reglamentaciones, controles y moratorias de toda clase, hasta el grado que sea necesario para llevar a cabo las operaciones prescritas por este Acuerdo y sujeto a las disposiciones del mismo.

SECCIÓN 6. *Inmunidad de funcionarios y empleados contra demandas*

Los Gobernadores, Directores Ejecutivos, Suplentes, Funcionarios y Empleados del Banco gozarán de inmunidad respecto a acciones judiciales por actos que realizaren en su capacidad oficial, salvo que el Banco renunciare a dicha inmunidad.

SECCIÓN 7. *Inmunidad de funcionarios y empleados respecto a restricciones*

Cada país participante otorgará a los Gobernadores, Directores

Ejecutivos, Suplentes, Funcionarios y Empleados del Banco que no fueren nacionales de dicho país, las mismas inmunidades respecto a restricciones de inmigración, requisitos para el registro de extranjeros y obligaciones de servicio nacional, y las mismas facilidades en lo relativo a restricciones sobre el cambio, que tal país otorgare a los representantes, funcionarios, y empleados de rango comparable de otros países participantes.

(p. 45b)

Artículo VII

SECCIÓN 8. *Privilegios para las Comunicaciones*

Cada país participante otorgará a las comunicaciones oficiales del Banco el mismo tratamiento que otorgare a las comunicaciones oficiales de los demás países participantes.

SECCIÓN 9. *Privilegios de los Funcionarios y Empleados en materia de Viajes*

Cada país participante otorgará a los Gobernadores, Directores Ejecutivos, Suplentes, Funcionarios y Empleados del Banco, en lo relativo a facilidades de viaje, el mismo tratamiento que otorgare a los representantes, funcionarios y empleados de otros países participantes que ostentaren rango comparable al de aquéllos.

SECCIÓN 10. *Inmunidad del Pago de Impuestos*

Se otorgarán las siguientes inmunidades en materia de impuestos:

(a) (Esta Sección no ha sido aprobada aún, en forma definitiva, por el Comité de Redacción.) El Banco, su activo, sus bienes e ingresos, y las operaciones y transacciones que le autoriza el presente Acuerdo, estarán exentos e inmunes del pago de toda clase de impuestos y derechos de aduana. El Banco estará asimismo exento e inmune de responsabilidad por cobro o pago de cualquier contribución o impuesto.

(b) No se establecerá impuesto alguno sobre sueldos y emolumentos pagados por el Banco a los Directores Ejecutivos, Suplentes, Funcionarios o Empleados del Banco que no sean ciudadanos, súbditos u otros nacionales del país respectivo, ni en relación con tales sueldos y emolumentos.

(p. 45c)

Artículo VII

(c) Inguna obligación o título que emitiera el Banco (incluso cualquier dividendo o interés) quienquiera que fuere su tenedor, se gravará con impuesto alguno—

- (i) si ésta discriminare contra tal obligación o título por el sólo hecho de haberlo emitido el Banco; o
- (ii) si la jurisdicción para establecer dicho impuesto tuviere como único fundamento el lugar o la moneda en que se emitiere, fuere pagadero o se pagare el título u obligación, o la ubicación de cualquier oficina o centro de operaciones que mantuviere el Banco.

SECTION 11. *Aplicación del Artículo*

Cada país participante tomará, dentro de sus propios territorios, la acción que estime necesaria para dar efecto, en los términos de su propia legislación, a los principios expuestos en el presente Artículo. Cada país participante informará detalladamente al Banco respecto a la acción que hubiere tomado para otorgarle e *status*, las inmunidades y los privilegios estipulados en el presente Artículo.

(Las Secciones 1, 2, 3, 4, 5, 6 y 11, aprobadas por la Comisión, 16 de julio de 1944; las Secciones 2 y 4, con enmiendas subsiguientes del Comité de Redacción)

(El Artículo VII, excepto el Inciso (a) de la Sección 10, aprobado por el Comité de Redacción—Documentos #360 y #421)

(p. 46)

Artículo VIII

Enmiendas

(a) Toda proposición que tuviere por objeto enmendar el presente Acuerdo, ya procediere de un país participante, de un Gobernador, o de los Directores Ejecutivos, se le comunicará al Presidente de la Junta de Gobernadores, quien la llevará a la consideración de la Junta. Si la junta aprobare por una mayoría del número total de votos a enmienda propuesta, el Banco se dirigirá por escrito, en carta circular a todos los países participantes, preguntándoles si aceptan la enmienda. Cuando tres quintas partes de los países participantes que tuvieran en conjunto cuatro quintas partes de la totalidad de los votos aceptaren la enmienda propuesta, el Banco certificará el resultado de la votación mediante comunicación oficial dirigida a todos los miembros.

(b) No obstante lo dispuesto en el inciso (a) precedente, será necesaria la aceptación de todos los miembros en el caso de cualquier enmienda que modificare (1) el derecho a retirarse del Banco; . . .

(Otros casos están por determinarse)

(c) Las enmiendas entrarán en vigor, para todos los países participantes, a los tres meses siguientes a la fecha de la com-

municación oficial, salvo que se fijare un período más corto en la carta circular.

(Aprobada por la Comisión, 16 de julio de 1944)
(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #360)

(p. 47)

Artículo IX

Interpretación del Acuerdo

SECCIÓN 1. *Interpretación*

(a) Las cuestiones de interpretación de las disposiciones de este Acuerdo que surgieren entre cualquier país participante y el Banco, o entre miembros del Banco, se referirá para su decisión a los Directores Ejecutivos de éste. Si la cuestión afectare en particular a un miembro que no estuviere representado por un Director Ejecutivo nombrado, se aplicarán al caso las disposiciones de la Sección 3 del Artículo V.

(b) En el caso en que los Directores Ejecutivos hubieren rendido una decisión de acuerdo con el inciso (a) precedente, cualquier miembro podrá exigir que la cuestión se refiera a la Junta de Gobernadores cuya decisión será final. En tanto la Junta de Gobernadores decide el caso, el Banco podrá actuar a base de la decisión de los Directores Ejecutivos hasta donde lo juzgue pertinente.

(c) Siempre que hubiere un desacuerdo entre el Banco y un país que hubiere cesado como miembro, o entre el Banco y cualquier miembro durante la liquidación del Banco, dicho desacuerdo se someterá para arbitraje a un tribunal de tres arbitros, uno nombrado por el Banco, otro por el país interesado, y el tercero que, salvo que las partes acuerden en contrario, nombrará el Presidente del Tribunal Permanente de Justicia Internacional. Este tercer miembro tendrá plenos poderes para resolver todas las cuestiones de procedimiento en cualquier caso donde las partes estuvieren en desacuerdo sobre las mismas.

(Aprobada por la Comisión, 16 de julio de 1944)
(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #360)

(p. 48)

Artículo IX

SECCIÓN 2. *Definiciones*

(Se suministrarán más tarde)

(p. 49)

Artículo IX

SECCIÓN 3. *Considérase Otorgada la Aprobación*

Cuando sea requisito la aprobación de un país participante para

que el Banco pueda realizar un acto, se considerará otorgada tal aprobación salvo que el país en cuestión presente objeción dentro de un plazo razonable que el Banco fijará al notificar a dicho país del acto en proyecto.

(Aprobada por el Comité de Redacción—Doc. #360)

(Aprobada por la Comisión, 16 de julio de 1944)

(p. 50)

Artículo X

(Disposiciones Finales)

(Se suministrarán más tarde)

Document 461

(TRADUCCIÓN PRELIMINAR)

Spanish translation

Acuerdo Sobre el Fondo Monetario Internacional

(Según se aprobó en la Sesión Plenaria de la Conferencia celebrada el 20 de julio de 1944)

Los Gobiernos en cuyo nombre se suscribe el presente Acuerdo convienen en lo siguiente:

Artículo Preliminar

El Fondo Monetario Internacional se establece y funcionará de acuerdo con las disposiciones siguientes:

Artículo I

Fines

Los fines del Fondo Monetario Internacional son:

- (i) Promover la cooperación monetaria internacional mediante una institución permanente que proporcione un mecanismo para consultas y colaboración sobre problemas monetarios internacionales.
- (ii) Facilitar la expansión y el desarrollo equilibrado del comercio internacional, y contribuir de ese modo el fomento y al mantenimiento de altos niveles de empleo y de ingresos reales, y al desarrollo de las fuentes productivas de todos los países participantes como objetivos fundamentales de la política económica.
- (iii) Promover la estabilidad del cambio, mantener acuerdos uniformes respecto al cambio entre los participantes, y

evitar depreciaciones en los cambios con fines de competencia.

- (iv) Ayudar a establecer un sistema de pagos multiláteros respecto a las transacciones corrientes entre los países participantes, y a eliminar restricciones del cambio sobre el exterior que obstaculicen el desarrollo del comercio mundial.
- (p. 2)
- (v) Inspirar confianza a los países participantes poniendo a su disposición los recursos del Fondo bajo garantías adecuadas, y de ese modo darles oportunidad de corregir desajustes en su balanza de pago sin recurrir a medidas que destruyan la prosperidad nacional o internacional.
- (vi) De acuerdo con lo antes expuesto, acortar la duración y disminuir el grado del desequilibrio en las balanzas de pago internacionales de los países participantes.

El Fondo se inspirará en todas sus decisiones en los fines expuestos en este Artículo.

Artículo II

Participación

SECTION 1. *Participantes originales.*

Los participantes originales del Fondo serán los países representados en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas cuyos gobiernos acepten participar en el Fondo en calidad de miembros antes de la fecha estipulada en la Sección 2(e) del Artículo XX.

SECCIÓN 2. *Otros participantes.*

Los gobiernos de otros países podrán ingresar en las fechas y de acuerdo con las condiciones que prescriba el Fondo.

Artículo III

Cuotas y Subscripciones

SECCIÓN 1. *Cuotas.*

Se asignará una cuota a cada participante. La cuota de los participantes representados en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas que antes de la fecha estipulada en la Sección 2(e) del Artículo XX acepten el participar en el Fondo será la que se estipula en el Cuadro A. El Fondo determinará la cuota de los otros participantes.

SECCIÓN 2. *Ajuste de cuotas.*

A intervalos de cinco años el Fondo revisará las cuotas de los

(p. 3) participantes y, si lo estima conveniente, propondrá ajustes en las mismas. También podrá considerar en cualquier otro tiempo, si lo juzga conveniente, el ajuste de cualquier cuota determinada, a solicitud del participante interesado. Se necesitará una mayoría de las cuatro quintas partes del total de los votos para hacer cualquier cambio en las cuotas, y no se cambiará ninguna cuota sin el consentimiento del participante interesado.

SECCIÓN 3. *Subscripciones: lugar, fecha y forma de pago.*

(a) La subscripción de cada participante será igual a su cuota y se abonará al Fondo en su totalidad en el depositario apropiado antes de la fecha en que el participante adquiera el derecho a comprar moneda del Fondo, de acuerdo con los párrafos (c) o (d) de las Sección 4 del Artículo XX, o en dicha fecha.

(b) Cada participante pagará en oro, como mínimo, la menor de las cantidades siguientes:

- (i) el 25 por ciento de su cuota, o
- (ii) el 10 por ciento de las disponibilidades netas oficiales en oro y dólares de los Estados Unidos de América que tenga en la fecha en que el Fondo, de acuerdo con la Sección 4(a) del Artículo XX, notifique a los participantes que estará en breve en condiciones de iniciar transacciones de cambio.

Cada participante suministrará al Fondo los datos necesarios para determinar sus disponibilidades netas oficiales en oro y en dólares de los Estados Unidos.

(c) Cada participante pagará el balance de su cuota en su propia moneda.

(d) Si en la fecha mencionada en el párrafo (b) (ii) anterior no es posible determinar las disponibilidades netas oficiales de algún participante en oro y en dólares de los Estados Unidos de América por (p. 4) haber estado sus territorios ocupados por el enemigo, el Fondo fijará una fecha alternativa apropiada para la determinación de dichas disponibilidades. Si la fecha es posterior a la en que el país empieza a participar del derecho a comprarle moneda al Fondo, según se dispone en la Sección 4(c) o (d) del Artículo XX, el Fondo y el participante convendrán en un pago provisional en oro, que se hará de acuerdo con el párrafo.

(b) anterior, y el balance de la subscripción del participante se pagará en su propia moneda, sujeto a ajustes apropiados entre el participante y el Fondo cuando se determinen las disponibilidades netas oficiales.

SECCIÓN 4. *Pagos en caso de cambio en las cuotas.*

(a) Cada participante que acepte un aumento en su cuota pagará al Fondo, dentro de treinta días a partir de la fecha en que dé su consentimiento, el 25 por ciento del aumento en oro y el balance en su propia moneda. Sin embargo, si en la fecha en que el participante acepta un aumento sus reservas monetarias son menos que su nuevo cuota, el Fondo podrá reducir la proporción del aumento que haya de pagarse en oro.

(b) Si un participante consiente en que se reduzca su cuota, el Fondo, dentro de treinta días después de la fecha en que el participante consienta, le pagará a éste una cantidad igual a la reducción. El pago se hará en la moneda del participante y en la cantidad en oro que se necesite para evitar que se reduzcan las disponibilidades del Fondo en dicha moneda más allá del 75 por ciento de la nueva cuota.

SECCIÓN 5. *Substitución de valores por moneda.*

El Fondo aceptará de cualquier participante, en vez de cualquier parte de la moneda de dicho participante que a juicio del Fondo no se necesite para las operaciones de éste, notas u obligaciones similares emitidas por el participante o por el depositario designado por dicho participante de conformidad con la Sección 2 del Artículo XIII, que no serán negociables ni devengarán interés, y se pagarán a la par a su (p. 5) presentación acreditándolas a la cuenta del Fondo en el depositario designado. Esta Sección se aplicará no sólo a la moneda suscrita por los participantes sino también a cualquier moneda que de cualquier otro modo se adeude al Fondo o adquiera éste.

Artículo IV***Valor a la Par de las Monedas*****SECCIÓN 1. *Expresión de valor a la par.***

(a) El valor a la par de la moneda de cada participante se expresará en términos de oro como denominador común, o en términos del dólar de los Estados Unidos de América del peso y ley vigentes el 1° de julio de 1944.

(b) Todos los cálculos relativos a las monedas de los participantes a los efectos de aplicar las disposiciones de este Acuerdo se harán a base de su valor a la par.

SECCIÓN 2. *Compras de oro basadas en valores a la par.*

El Fondo prescribirá un margen sobre el valor a la par, y bajo él, para las transacciones en oro que efectúen los participantes, y ningún miembro comprará oro a un precio sobre el valor a la par

más el margen prescrito, ni lo venderá a un precio bajo el valor a la par menos el margen prescrito.

SECCIÓN 3. *Transacciones en cambio sobre el exterior basadas en paridad.*

Las tasas máxima y mínima de las transacciones en cambio que se efectúen entre monedas de participantes dentro de sus propios territorios no diferirán de la paridad.

- (i) en casos de transacciones corrientes (spot exchange transactions), en más del 1 por ciento, y
- (ii) en casos de otras transacciones, en un margen que exceda del margen para transacciones corrientes en más de lo que el Fondo considere razonable.

(p. 6)

SECCIÓN 4. *Compromisos respecto a la estabilidad del cambio.*

(a) Los participantes convienen en colaborar con el Fondo para promover la estabilidad del cambio, mantener acuerdos uniformes respecto al cambio con otros participantes, y evitar modificaciones en el cambio con fines de competencia.

(b) Cada participante se compromete, mediante medidas apropiadas compatibles con este Acuerdo, a permitir transacciones de cambio en sus territorios, entre su moneda y la de otros participantes, únicamente dentro de los límites prescritos en la Sección 3 de este Artículo. Se considerará que cumple con este compromiso cualquier participante cuyas autoridades monetarias, con el fin de liquidar transacciones internacionales, de hecho compren y vendan oro libremente dentro de los límites prescritos por el Fondo en la Sección 2 de este Artículo.

SECCIÓN 5. *Modificaciones del valor a la par.*

(a) Los participantes no propondrán cambios en el valor a la par de su moneda excepto para corregir desequilibrios fundamentales.

(b) Sólo podrán hacerse cambios en el valor a la par de la moneda de un participante a propuesta de éste, y sólo previa consulta con el Fondo.

(c) Cuando se proponga un cambio, el Fondo primero tomará en cuenta cualesquier cambios que ya se hayan efectuado en el valor a la par inicial de la moneda del participante, según se haya determinado éste de conformidad con la Sección 4 del Artículo XX. Si el cambio propuesto, junto con todos los cambios anteriores, sean éstos aumentos o disminuciones.

- (i) no excede del 10 por ciento del valor a la par inicial, el Fondo no se opondrá;

(ii) no excede en un 10 por ciento adicional del valor a la par inicial, el Fondo podrá aprobarlo u oponerse, pero hará saber su actitud dentro de 72 horas (p. 7) si lo solicita el participante;

(iii) no está comprendido en los incisos (i) o (ii) antedichos, el Fondo podrá aprobarlo u oponerse, pero tendrá derecho a un plazo mayor para hacer saber su actitud.

(d) Los cambios uniformes en los valores a la par que se hagan de acuerdo con la Sección 7 de este Artículo no se tomarán en cuenta para determinar si un cambio propuesto cae dentro de los incisos (i), (ii), o (iii) del párrafo (c) anterior.

(e) Un participante podrá modificar el valor a la par de su moneda sin la aprobación del Fondo si tal modificación no afecta las transacciones internacionales de los participantes en el Fondo.

(f) El Fondo convendrá en un modificación propuesta que esté en armonía con los términos de los incisos (ii) o (iii) del párrafo (c) anterior, si le consta que dicho cambio es necesario para corregir un desequilibrio de carácter fundamental. En particular, siempre que así le conste, no se opondrá a una modificación propuesta por razón de normas sociales o políticas del participante que la proponga.

SECCIÓN 6. *Efecto de modificaciones no autorizados.*

Si un participante modifica el valor a la par de su moneda no obstante la objeción del Fondo, en casos en que el Fondo tenga derecho a objetar, el participante quedará descalificado para usar los recursos del Fondo a menos que éste determine lo contrario; y si después de la expiración de un plazo razonable continúa la diferencia entre el participante y el Fondo, el asunto quedará sujeto a las disposiciones de la Sección 2(b) del Artículo XV.

SECCIÓN 7. *Modificaciones uniformes en el valor a la par.*

No obstante las disposiciones de la Sección 5(b) de este Artículo, el Fondo, por una mayoría de la totalidad de los votos, podrá efectuar modificaciones proporcionales uniformes en el valor a la par de las (p. 8) monedas de todos los participantes, siempre que todos los participantes que tengan el 10 por ciento o más del total de las cuotas aprueben cada una de dichas modificaciones. Sin embargo, de conformidad con esta disposición, no se modificará el valor a la par de la moneda de un participante si, dentro de las 72 horas siguientes a la acción que haya tomado el Fondo, el participante informa a éste que no desea que como resultado de tal acción se altere el valor a la par de su moneda.

SECCIÓN 8. *Mantenimiento del valor en oro del activo del Fondo.*

(a) El valor en oro del activo del Fondo se mantendrá a pesar de las alteraciones en el valor a la par o en el valor cambio sobre el exterior de la moneda de cualquier participante.

(b) Cuando (i) se reduzca el valor a la par de la moneda de un participante, o (ii) a juicio del Fondo el valor del cambio sobre el exterior de la moneda de un participante haya depreciado considerablemente dentro de los territorios del participante, éste pagará al Fondo, dentro de un plazo razonable, una cantidad de su propia moneda igual a la reducción del valor en oro de su moneda que esté en poder del Fondo.

(c) Cuando se aumente el valor a la par de la moneda de un participante el Fondo devolverá, en un plazo razonable, una cantidad en la moneda de dicho participante igual al aumento del valor en oro de su moneda que esté en poder del Fondo.

(d) Las disposiciones de esta Sección se aplicarán a cualquier modificación proporcional uniforme en el valor a la par de la moneda de todos los participantes, a menos que cuando se proponga tal modificación el Fondo decida lo contrario.

SECCIÓN 9. *Monedas distintas dentro de los territorios de un participante.*

Cuando un participante proponga una modificación en el valor a la par de su moneda se considerará, a menos que declare lo contrario, que propone una modificación correspondiente en el valor a la par de las distintas monedas de todos los territorios respecto a los cuales ha (p. 9) aceptado este Acuerdo, de conformidad con la Sección 2(g) del Artículo XX. Sin embargo, quedará a discreción del participante declarar que su propuesta se refiere sólo a la moneda metropolitana, o sólo a una o más monedas determinadas, o a la moneda metropolitana y a una o más monedas distintas que se especifiquen.

Artículo V***Transacciones con el Fondo*****SECCIÓN 1. *Organismos que podrán negociar con el Fondo.***

Cada participante negociará con el Fondo solamente por intermedio de su Tesorería, su banco central, su fondo de estabilización u otro organismo fiscal similar, y el Fondo sólo negociará con tales organismos, o por intermedio de ellos.

SECCIÓN 2. *Limitación de las operaciones del Fondo.*

Salvo lo que se dispone en contrario en este Acuerdo, las operaciones que se hagan por cuenta del Fondo se limitarán a

transacciones que tengan por objeto suministrar a un participante, a solicitud de éste, la moneda de otro participante a cambio de oro o de la moneda del participante que desee efectuar la operación.

SECCIÓN 3. *Condiciones que regulan el uso de los recursos del Fondo.*

(a) Un participante tendrá derecho a comprar del Fondo la moneda de otro participante, a cambio de la suya propia, en las condiciones siguientes:

- (i) Que el participante que desee comprar la moneda manifieste que ésta se necesita con urgencia para hacer con ella pagos compatibles con las disposiciones de este Acuerdo;
- (ii) Que el Fondo no haya notificado, conforme a la Sección 3 del Artículo VII, que escasean sus disponibilidades de la moneda que se interesa;

(p. 10)

(iii) Que la compra propuesta no haga que las disponibilidades del Fondo en moneda del participante aumenten durante el período de doce meses que termine en la fecha de la compra en más del 25 por ciento de la cuota del participante, ni excedan del 200 por ciento de la cuota del participante, pero la limitación del 25 por ciento sólo se aplicará hasta el grado en que las disponibilidades del Fondo en moneda del participante se hayan aumentado más allá del 75 por ciento de su cuota, si habían bajado de esa cantidad.

(iv) Que el Fondo no haya declarado previamente, según la Sección 5 de este Artículo, la Sección 6 del Artículo IV, la Sección 1 del Artículo VI, o la Sección 2(a) del Artículo XV, que el participante que desea hacer la compra está descalificado para usar los recursos del Fondo.

(b) Los participantes no tendrán derecho a usar los recursos del Fondo sin permiso de éste para adquirir moneda que hayan de retener para cubrir transacciones de cambio futuro.

SECCIÓN 4. *Renuncia de condiciones.*

A su discreción, y en términos que garanticen sus intereses, el Fondo podrá renunciar a cualquiera de las condiciones prescritas en la Sección 3(a) de este Artículo, especialmente en caso de participantes cuyo record indique que han evitado hacer gran uso continuo de los recursos del Fondo. Al renunciar a cualquier condición tomará en consideración necesidades periódicas o excepcionales del participante que solicite la renuncia. El Fondo tomará

en cuenta también el deseo de un participante de ofrecer como garantía subsidiaria oro, plata, valores, u otros bienes aceptables que tengan suficiente valor en la opinión del Fondo para proteger sus intereses, y podrá exigir dicha garantía subsidiaria como condición para su renuncia.

(p. 11)

SECCIÓN 5. *Pérdida del derecho a usar los recursos del Fondo.*

En cualquier ocasión en que el Fondo determine que cualquier participante esté usando los recursos del Fondo en forma contraria a los propósitos del Fondo, éste someterá a dicho participante un informe en que exponga la opinión del Fondo y señale un plazo adecuado para que conteste. Después que el Fondo someta un informe de esta naturaleza a un participante, podrá limitar el uso que el participante haga de sus recursos. Si no se recibe contestación del participante al informe dentro del plazo señalado, o si no es satisfactoria la contestación, el Fondo podrá seguir limitando el uso que de sus recursos haga el participante o, después de notificárselo con anticipación razonable, podrá retirarle el derecho a usar los recursos del Fondo.

SECCIÓN 6. *Compras de moneda al Fondo a cambio de oro.*

(a) Cualquier participante que desee obtener directa o indirectamente la moneda de otro participante a cambio de oro la adquirirá, siempre que pued hacerlo con igual ventaja, mediante la venta de oro al Fondo.

(b) Nada de lo expuesto en esta Sección se interpretará en el sentido de que impide que un participante venda en cualquier mercado oro recién extraído de minas situadas dentro de sus territorios.

SECCIÓN 7. *Recompra por un participante de su moneda en posesión del Fondo.*

(a) Un participante podrá recomprar del Fondo y el Fondo le venderá, a cambio de oro, cualquier parte de las disponibilidades del Fondo en la moneda del participante en exceso de la cuota de éste.

(b) Al finalizar cada año económico del Fondo los participantes recomprarán del Fondo con oro o monedas convertibles, según se determine de acuerdo con el Cuadro B, parte de las disponibilidades del Fondo en las monedas respectivas de los participantes en las condiciones siguientes:

(i) Cada participante usará para recomprar su propia moneda del Fondo una cantidad de sus reservas monetarias

igual (p. 12) en valor a la mitad de cualquier aumento que se haya efectuado durante el año en las disponibilidades del Fondo en su moneda, más la mitad de cualquier aumento, o menos la mitad de cualquier reducción, que haya ocurrido durante el año en las reservas monetarias del participante. Esta regla no se aplicará cuando las reservas monetarias de un participante hayan disminuído durante el año en más de lo que hayan aumentado las disponibilidades del Fondo de su moneda.

- (ii) Si después que se efectúe la recompra descrita en el inciso (i) anterior (si ésta es necesaria) se halla que las disponibilidades de un participante en moneda de otro participante (o en oro adquirido de dicho participante) han aumentado a causa de transacciones con otros participantes o con personas en sus territorios, en términos de dicha moneda, el participante cuyas disponibilidades en dicha moneda (o en oro) hayan así aumentado usará el aumento para recomprar del Fondo su propia moneda.

(c) Ninguno de los ajustes descritos en el párrafo (b) anterior se llevará al punto en que

- (i) las reservas monetarias del participante sean menos que su cuota, o
- (ii) las disponibilidades del Fondo en su moneda sean menos del 75 por ciento de su cuota, o
- (iii) las disponibilidades del Fondo en cualquier moneda que sea necesario usar sean más del 75 por ciento de la cuota del participante interesado.

SECCIÓN 8. *Cargos.*

(a) Cualquier participante que compre del Fondo la moneda de otro participante a cambio de la suya propia pagará un cargo por servicios, (p. 13) que será uniforme para todos los participantes, de $\frac{3}{4}$ por ciento además del precio de paridad. A su discreción el Fondo podrá aumentar este cargo a no más de 1 por ciento o reducirlo a no menos de $\frac{1}{2}$ por ciento.

(b) El Fondo podrá imponer un cargo razonable por servicios a cualquier participante que le compre o le venda oro al Fondo.

(c) El Fondo impondrá cargos uniformes para todos los participantes, que pagará cualquier participante sobre los balances promedios diarios de su moneda en poder del Fondo en exceso de su cuota. Dichos cargos serán conformes a las tasas siguientes:

- (i) *Sobre cantidades de no más del 25 por ciento en exceso de la cuota:* libre de cargos por los tres primeros meses;

$\frac{1}{2}$ por ciento anual por los próximos nueve meses; y de ahí en adelante un aumento en el cargo de $\frac{1}{2}$ por ciento por cada año subsiguiente.

- (ii) *Sobre cantidades de más del 25 por ciento, pero no más del 50 por ciento en exceso de la cuota: $\frac{1}{2}$ por ciento adicional por el primer año; y $\frac{1}{2}$ por ciento adicional por cada año subsiguiente.*
- (iii) *Sobre cada grupo adicional del 25 por ciento en exceso de la cuota: $\frac{1}{2}$ por ciento adicional por el primer año; y $\frac{1}{2}$ por ciento adicional por cada año subsiguiente.*

(d) En cualquier momento en que las disponibilidades del Fondo en moneda de un participante sean tales que el cargo aplicable a cualquier grupo por cualquier período haya llegado al tipo de 4 por ciento anual, el Fondo y el participante estudiarán los medios por los cuales puedan reducirse las disponibilidades de la moneda en poder del Fondo. Después de eso los cargos aumentarán de acuerdo con las disposiciones del párrafo (c) anterior hasta que lleguen a 5 por ciento, y si no se llegare a un acuerdo, el Fondo podrá imponer los cargos que juzgue apropiados.

(p. 14) (e) Las tasas mencionadas en los párrafos (c) y (d) anteriores podrán cambiarse por una mayoría de tres cuartas partes de la totalidad de los votos.

(f) Todos los cargos se pagarán en oro. Sin embargo, si las reservas monetarias del participante son menos de la mitad de su cuota, pagará en oro únicamente la proporción de los cargos adeudados que dichas reservas guarden a la mitad de su cuota, y pagará el balance en su propia moneda.

Artículo VI

Transferencias de Capital

SECCIÓN 1. *Uso de los recursos del Fondo para transferencias de capital.*

(a) Ningún participante hará uso neto de los recursos del Fondo para hacer frente a una salida considerable o sostenida de capital, y el Fondo podrá exigir de un participante que adopte medidas de control para evitar que los recursos del Fondo se usen con tal fin. Si después de recibir una solicitud a este efecto un participante dejare de adoptar las medidas de control adecuadas, el Fondo podrá retirar a dicho participante el derecho a usar los recursos del Fondo.

(b) Nada de lo expuesto en esta Sección se interpretará en el sentido de que

- (i) impide el uso de los recursos del Fondo para transacciones de capital en cantidades razonables que se necesiten para la expansión de las exportaciones o en el curso ordinario del comercio, la banca, u otros negocios, o
- (ii) afecta los movimientos de capital que se cubran con los recursos en oro y cambios sobre el exterior del propio participante, pero los participantes se comprometen a ver que dichos movimientos de capital respondan a los fines del Fondo.

SECCIÓN 2. *Disposiciones especiales para las transferencias de capital.*

Si las disponibilidades del Fondo en moneda de un participante han permanecido bajo el 75 por ciento de su cuota por un período inmediatamente (p. 15) anterior de no menos de 6 meses, el participante, si no ha perdido el derecho a usar los recursos del Fondo de acuerdo con la Sección 1 de este Artículo, la Sección 6 del Artículo IV, la Sección 5 del Artículo V o la Sección 2(a) del Artículo XV, tendrá derecho a comprar del Fondo la moneda de otro participante a cambio de la suya propia para cualquier fin, incluso transferencias de capital, a pesar de las disposiciones de la Sección 1(a) de este Artículo. Sin embargo, no se permitirán las compras para transferencias de capital de acuerdo con esta Sección si aumentan las disponibilidades del Fondo en moneda del participante que desee comprar, más allá del 75 por ciento de su cuota, o reducen las disponibilidades del Fondo de la moneda que se desee comprar, más allá del 75 por ciento de la cuota del participante cuya moneda se interese.

SECCIÓN 3. *Control de las transferencias de capital.*

Los participantes podrán adoptar las medidas de control que sean necesarias para regular los movimientos de capital internacionales, pero ningún participante podrá adoptar tales medidas en forme que limite los pagos por transacciones normales o que indebidamente retrase transferencias de fondos como liquidación de obligaciones, excepto lo que se dispone en la Sección 3(b) del Artículo VII y en la Sección 2 del Artículo XIV.

Artículo VII

Monedas Escasas

SECCIÓN 1. *Escasez general de moneda.*

Si el Fondo se entera de que está desarrollándose una escasez general de una moneda determinada podrá informarlo asía los participantes y expedir un informe en que se expongan las causas

de la escasez y se formulen recomendaciones encaminadas a ponerle fin. En la preparación de dicho informe participará un representante del participante de cuya moneda se trate.

SECCIÓN 2. *Medidas para reponer las disponibilidades del Fondo de monedas escasas.*

Si el Fondo juzga apropiada dicha acción para reponer sus disponibilidades de la moneda de cualquier participante, podrá adoptar las siguientes medidas o cualquiera de ellas:

(p. 16)

- (i) Proponer al participante que, en los términos y las condiciones que entre él y el Fondo se acuerden, preste su moneda al Fondo, o que, con la aprobación del participante, el Fondo tome prestada dicha moneda de alguna otra fuente, ya dentro de los territorios del participante o fuera de ellos, pero ningún participante estará obligado a hacer préstamos de esa naturaleza al Fondo ni a aprobar el que el Fondo tome prestada su moneda de ninguna otra fuente.
- (ii) Exigir que el participante le venda su moneda a cambio de oro.

SECCIÓN 3. *Escasez de las disponibilidades del Fondo.*

(a) Si el Fondo llega al convencimiento de que la demanda de moneda de un participante pone en peligro la capacidad del Fondo de suplir dicha moneda, el Fondo, haya emitido o no un informe de acuerdo con la Sección 1 de este Artículo, declarará formalmente que dicha moneda escasea y en adelante distribuirá sus existencias actuales y cumulativas de la moneda escasa con la debida consideración a las necesidades relativas de los participantes, a la situación económica internacional general, y a cualesquiera otras circunstancias pertinentes. El Fondo publicará también un informe respecto a las medidas que adopte.

(b) Una declaración formal de acuerdo con el párrafo (a) anterior servirá de autorización a cualquier participante para que, previa consulta con el Fondo, imponga limitaciones temporalmente a la libertad en las operaciones sobre el cambio de la moneda escasa. Sujeto a las disposiciones de las Secciones 3 y 4 del Artículo IV, el participante tendrá plena jurisdicción para determinar la naturaleza de dichas limitaciones, pero éstas no serán más restrictivas de lo que sea necesario para limitar la demanda de la moneda escasa a las existencias en poder del participante en cuestión, o que a él le correspondan; y se aflojarán y se eliminarán tan rápidamente como lo permitan las condiciones.

(c) La autorización mencionada en el párrafo (b) anterior expirará en cuantas ocasiones el Fondo declare formalmente que no escasea ya la moneda en cuestión.

(p. 17)

SECCIÓN 4. *Administración de las restricciones.*

Cualquier participante que imponga restricciones respecto a la moneda de otro participante de conformidad con las disposiciones de la Sección 3(b) de este Artículo prestará la debida consideración favorable a cualquier representación que haga el otro participante respecto a la administración de dichas restricciones.

SECCIÓN 5. *Efecto de otros acuerdos internacionales sobre las restricciones.*

Los participantes convienen en no invocar las obligaciones de ningún compromiso que hubieren formalizado con otros participantes con anterioridad a este Acuerdo en forma tal que impida la ejecución de las disposiciones de este Artículo.

Artículo VIII

Obligaciones Generales de los Participantes

SECCIÓN 1. *Introducción.*

Además de las obligaciones asumidas de conformidad con otros artículos de este Acuerdo, cada participante se compromete a asumir las obligaciones expuestas en este Artículo.

SECCIÓN 2. *Abstención en las restricciones sobre pagos corrientes.*

(a) Sujeto a las disposiciones de la Sección 3(b) del Artículo VII y de la Sección 2 del Artículo XIV, ningún participante, sin la aprobación del Fondo, impondrá restricciones sobre pagos y transferencias por transacciones internacionales corrientes.

(b) Los contratos sobre cambio que impliquen la moneda de cualquier participante y que sean contrarios a las regulaciones del control de cambio de dicho participante mantenidas o impuestas de manera compatible con este Acuerdo, no podrán ponerse en vigor en los territorios de ningún participante. Además los participantes, por mutuo acuerdo, podrán cooperar en la adopción de medidas que tengan por fin hacer más eficaces las regulaciones de control de cambio de cualquiera de los participantes, siempre que dichas medidas y regulaciones sean compatibles con este Acuerdo.

(p. 18)

SECCIÓN 3. *Abstención en las prácticas monetarias injustas.*

Ningún participante entrará en ningún arreglo monetario

injusto ni en prácticas monetarias múltiples, ni permitirá que entre on ellos ninguno de sus organismos fiscales mencionados en la Sección 1 del Artículo V, excepto según lo autorice este Acuerdo o lo apruebe el Fondo. Si existen arreglos y prácticas de esa naturaleza en la fecha en que entre en vigor este Acuerdo, el participante interesado consultará con el Fondo respecto a la forma de eliminarlos progresivamente, a menos que se mantengan o se impongan de acuerdo con la Sección 2 del Artículo XIV, en cuyo caso serán aplicables las disposiciones de la Sección 4 de dicho Artículo.

SECCIÓN 4. *Conversión de balances retenidos en el extranjero.*

(a) Cada participante comprará balances de su moneda retenidos por otros participantes si éstos, al solicitar la compra, declaran

- (i) que los balances que han de comprarse han sido adquiridos recientemente como resultado de transacciones corrientes, o
- (ii) que se necesita su conversión para hacer pagos por transacciones corrientes.

Quedará a opción del participante comprador el pagar en la moneda del participante que haga la solicitud o en oro.

(b) La obligación que se menciona en el párrafo (a) anterior no será aplicable

- (i) cuando la conversión de los balances se haya limitado de manera compatible con la Sección 3 del Artículo VI o la Sección 2 del Artículo VIII;
 - (ii) cuando los balances se hayan acumulado como resultado de transacciones efectuadas antes que el participante eliminase las restricciones mantenidas o impuestas de acuerdo con la Sección 2 del Artículo XIV;
- (p. 19)
- (iii) cuando los balances se hayan adquirido en forma contraria a las regulaciones sobre el cambio impuestas por el participante a quien se le pide que las compre;
 - (iv) cuando de acuerdo con la Sección 3(a) del Artículo VII se haya declarado escasa la moneda del participante que solicite la compra; o
 - (v) cuando el participante a quien se pida que haga la compra no tenga derecho, por cualquier motivo, a comprarle al Fondo monedas de otros participantes a cambio de la suya propia.

SECCIÓN 5. *Suministro de información.*

(a) El Fondo podrá exigir que los miembros le suministren los datos que juzgue necesarios para sus operaciones, y éstos deberán incluir, como mínimo para el cumplimiento efectivo de las funciones del Fondo, datos sobre asuntos nacionales sobre lo siguiente:

- (i) Disponibilidades oficiales dentro de su territorio y en el extranjero de (1) oro y (2) cambio extranjero.
 - (ii) Disponibilidades dentro de su territorio y en el extranjero, de organismos bancarios y financieros que no sean organismos oficiales, de (1) oro y (2) cambio extranjero.
 - (iii) Producción de oro.
 - (iv) Exportaciones e importaciones de oro según los países de destino y de origen.
 - (v) Exportaciones e importaciones totales de mercaderías, en términos de su valor en moneda nacional, según los países de destino y de origen.
 - (vi) Balance de pago internacional que incluya (1) comercio en productos y servicios, (2) transacciones en oro, (3) transacciones de capital conocidas, y (4) otras partidas.
- (p. 20)
- (vii) Posición de las inversiones internacionales, es decir, inversiones dentro de los territorios del participante cuyos dueños estén en el extranjero e inversiones en el extranjero que pertenezcan a personas en sus territorios, en cuanto sea posible suministrar esta información.
 - (viii) Ingreso nacional.
 - (ix) Índices de precios, es decir, índices de precios de los artículos de consumo en los mercados al por mayor y al por menor y de los precios de exportación y de importación.
 - (x) Tipos de compra y de venta de las monedas extranjeras.
 - (xi) Medidas de control de cambio, es decir, un informe comprensivo de las medidas de control de cambio en vigor en el momento de entrar a participar en el Fondo, y detalles de cambios subsiguientes a medida que ocurran.
 - (xii) Donde existan arreglos oficiales para liquidaciones, detalles de las cantidades pendientes de liquidación respecto a transacciones comerciales y financieras, y del espacio

de tiempo durante el cual han estado pendientes estos atrasos.

(b) Al solicitar información el Fondo tendrá en cuenta la capacidad respectiva de cada participante para suministrar los datos que se le pidan. Los participantes no estarán obligados a suministrar información de manera tan detallada que se revelen los asuntos de individuos o corporaciones. Sin embargo, se comprometen a suministrar la información deseada de manera tan detallada y tan exacta como sea posible, y en lo posible a evitar lo que sea mero cálculo.

(p. 21) (c) El Fondo podrá hacer arreglos para obtener información adicional mediante acuerdos con los participantes. Servirá de centro para la compilación y el cambio de información sobre problemas monetarios y financieros y facilitará de ese modo la preparación de estudios que tengan por fin ayudar a los participantes a desarrollar normas que fomenten los fines del Fondo.

SECCIÓN 6. *Consultas entre los participantes respecto a acuerdos internacionales existentes.*

En los casos en que de conformidad con este Acuerdo se autorice a un participante en las circunstancias especiales o temporales que se especifican en el Acuerdo para mantener o establecer restricciones sobre transacciones de cambio, y existan otros compromisos entre participantes, contraídos con anterioridad a este Acuerdo, que estén en conflicto con la aplicación de dichas restricciones, las partes en dichos compromisos se consultarán con miras a efectuar los ajustes mutuamente aceptables que sean necesarios. Las disposiciones de este Artículo no serán en detrimento de las operaciones de la Sección 5 del Artículo VII.

Artículo IX

Status, Inmunidades y Privilegios

SECCIÓN 1. *Fines de este Artículo.*

A fin de posibilitar al Fondo para cumplir con las funciones que se le encomienden, se le otorgarán en los territorios de cada participante el status, las inmunidades y los privilegios que se mencionan en este Artículo.

SECCIÓN 2. *Status del Fondo.*

El Fondo tendrá plena personalidad jurídica y, en particular, poder para:

- (i) hacer contratos;
- (ii) adquirir y disponer de bienes muebles e inmuebles;
- (iii) instituir procedimientos legales.

(p. 22)

SECCIÓN 3. *Inmunidad contra procesos judiciales.*

El Fondo, sus bienes y activo, no importa dónde estén situados y en poder de quién estén, gozarán de inmunidad contra toda forma de procesos judiciales, excepto hasta el límite en que expresamente renuncie a su inmunidad para los efectos de cualquier proceso o de acuerdo con los términos de cualquier contrato.

SECCIÓN 4. *Inmunidad contra otras acciones.*

Los bienes y el activo del Fondo, no importa dónde estén situados y en poder de quién estén, serán inmunes a registros, embargos, confiscaciones, expropiaciones y cualquiera otra forma de comiso por acción ejecutiva o legislativa.

SECCIÓN 5. *Inmunidad de los archivos.*

Los archivos del Fondo serán inviolables.

SECCIÓN 6. *Libertad de restricciones del activo.*

Hasta el límite necesario para llevar a cabo las operaciones que provee este Acuerdo, todas las propiedades y el activo del Fondo estarán libres de toda clase de restricciones, regulaciones, control y moratoria.

SECCIÓN 7. *Privilegio para las comunicaciones.*

Los participantes otorgarán a las comunicaciones oficiales del Fondo el mismo tratamiento que a las comunicaciones oficiales de otros participantes.

SECCIÓN 8. *Inmunidades y privilegios de funcionarios y empleados.*

Todos los gobernadores, directores ejecutivos, suplentes, funcionarios y empleados del Fondo

- (i) tendrán inmunidad contra procesos legales respecto a sus actos realizados en su capacidad oficial, excepto cuando el Fondo renuncie a esta inmunidad.

(p. 23)

- (ii) cuando no sean nacionales del participante disfrutarán de las mismas inmunidades contra restricciones de inmigración, requisitos de registro de extranjeros y obligaciones respecto al servicio nacional, y las mismas facilidades respecto a las restricciones sobre el cambio, que otorgan los participantes a los representantes, funcionarios, y empleados de rango comparable de otros participantes.
- (iii) recibirán el mismo tratamiento respecto a facilidades de

viaje que otorgan los participantes a representantes, funcionarios y empleados de rango comparable de otros participantes.

SECCIÓN 9. *Inmunidades contra impuestos.*

(a) El Fondo, sus bienes, propiedades, ingresos, y operaciones y transacciones autorizadas por este Acuerdo, serán inmunes a toda forma de impuestos y de derechos de aduanas. El Fondo también estará libre de responsabilidad por el cobro o el pago de cualquier impuesto o derecho.

(b) No se impondrá impuesto alguno sobre salarios y emolumentos, o respecto a salarios y emolumentos, pagados por el Fondo a directores ejecutivos, suplentes, funcionarios o empleados del Fondo que no sean ciudadanos o súbditos o nacionales de otra categoría del participante.

(c) No se impondrá impuesto de ninguna clase sobre ninguna obligación o valor emitido por el Fondo, incluso cualquier dividendo o interés devengado por los mismos, no importa quién los posea,

- (i) si el impuesto discrimina contra dicha obligación o valor únicamente debido a su origen; o
- (ii) si la única base jurisdiccional de dicho impuesto es el lugar o la moneda en que se emite, se hace pagadero o se paga, o la ubicación de cualquier oficina o agencia mantenida por el Fondo.

SECCIÓN 10. *Aplicación del Artículo.*

Cada participante adoptará las medidas necesarias en sus propios territorios con el fin de hacer efectivos en términos de sus propias leyes los principios establecidos en este Artículo, e informará al Fondo detalladamente sobre las medidas que haya adoptado.

(p. 24)

Artículo X

Relaciones con Otros Organismos Internacionales

El Fondo, dentro de los términos de este Acuerdo, cooperará con cualquier organismo internacional general y con cualesquier organismos públicos internacionales que tengan responsabilidades especializadas en campos conexos. Cualesquier arreglos para efectuar dicha cooperación que impliquen modificación de cualquier disposición de este Acuerdo sólo podrán efectuarse después que se enmiende este Acuerdo de conformidad con el Artículo XVII.

Artículo XI***Relaciones con Países no Participantes*****SECCIÓN 1. *Compromisos respecto a relaciones con países no participantes***

Cada participante se compromete:

- (i) A no entrar en transacciones de ninguna clase, ni permitir que ninguno de sus organismos fiscales mencionados en la Sección 1 del Artículo V entre en ellas, con ningún no participante, ni con personas en territorios de no participantes, que sean contrarias a las disposiciones de este Acuerdo o a los fines del Fondo;
- (ii) A no cooperar con ningún no participante ni con personas en los territorios de no participantes en prácticas que sean contrarias a las disposiciones de este Acuerdo o a los fines del Fondo; y
- (iii) A cooperar con el Fondo con el fin de que se apliquen en sus territorios medidas apropiadas para impedir transacciones con no participantes o con personas en territorios de éstos que sean contrarias a las disposiciones de este Acuerdo o a los fines del Fondo.

SECCIÓN 2. *Restricciones en las transacciones con países no participantes*

Nada en este Acuerdo afectará el derecho de ningún participante a imponer restricciones en las transacciones sobre cambio con no participantes (p. 25) o con personas en los territorios de los mismos a menos que el Fondo halle que dichas restricciones perjudican los intereses de los participantes y son contrarias a los fines del Fondo.

Artículo XII***Organización y Administración*****SECCIÓN 1. *Estructura del Fondo***

El Fondo tendrá una Junta de Gobernadores, Directores Ejecutivos, un Director Administrador y el personal correspondiente.

SECCIÓN 2. *La Junta de Gobernadores*

(a) Todos los poderes del Fondo se confiarán en la Junta de Gobernadores, compuesta de un gobernador y un suplente nombrados por cada participante en la forma que éste determine. Los gobernadores y los suplentes desempeñarán su cargo durante cinco años, sujetos a la voluntad del participante que los nombre, y podrán ser nombrados de nuevo. Los suplentes sólo votarán en

la ausencia de sus respectivos gobernadores. La Junta seleccionará como presidente a uno de los gobernadores.

(b) La Junta de Gobernadores podrá delegar en los Directores Ejecutivos la autoridad para ejercer cualesquier funciones de la Junta, excepto la de:

- (i) Admitir nuevos participantes y determinar las condiciones en que hayan de admitirse.
- (ii) Aprobar una revisión de cuotas.
- (iii) Aprobar un cambio uniforme en el valor a la par de la moneda de todos los participantes.
- (iv) Hacer arreglos para cooperar con otros organismos internacionales (excepto arreglos no oficiales de carácter temporal o administrativo).
- (v) Determinar la distribución de los ingresos netos del Fondo.

(p. 26)

- (vi) Exigir a un participante que se retira del Fondo.
- (vii) Decidir la liquidación del Fondo.
- (viii) Decidir apelaciones en casos de interpretaciones de este Acuerdo hechas por los Directores Ejecutivos.

(c) La Junta de Gobernadores celebrará una reunión anual y tantas otras reuniones como disponga la Junta o convoquen los Directores Ejecutivos. Los Directores Ejecutivos convocarán a la Junta a reunión siempre que lo pidan cinco participantes o los participantes que tengan la cuarta parte de la totalidad de los votos.

(d) Constituirá el quorum en cualquier reunión de la Junta de Gobernadores una mayoría de los gobernadores que tengan no menos de dos terceras partes de la totalidad de los votos.

(e) Cada gobernador tendrá derecho a emitir el número de votos que se le asignan en la Sección 5 de este Artículo al participante que le nombre.

(f) La Junta de Gobernadores podrá establecer, por reglamento, un método mediante el cual los Directores Ejecutivos, cuando en su opinión esta acción convenga al Fondo, puedan obtener el voto de los gobernadores sobre cualquier asunto determinado sin convocar a una reunión de la Junta.

(g) La Junta de Gobernadores, y los Directores Ejecutivos hasta el límite en que estén autorizados, podrán adoptar los reglamentos necesarios o adecuados para conducir los negocios del Fondo.

(h) Los gobernadores y los suplentes desempeñarán su cargo

sin compensación del Fondo, pero éste les reembolsará por los gastos razonables en que incurran para asistir a las reuniones.

(i) La Junta de Gobernadores determinará la remuneración que deba pagarse a los Directores Ejecutivos y el salario y los términos del contrato de servicios del Director Administrador.

(p. 27)

SECCIÓN 3. *Los Directores Ejecutivos.*

(a) Los Directores Ejecutivos serán responsables de la dirección de las operaciones generales del Fondo, y a ese efecto ejercerán todos los poderes que en ellos delegue la Junta de Gobernadores.

(b) Habrá no menos de 12 directores, que no tienen que ser gobernadores, de los cuales

- (i) cinco serán nombrados por los cinco participantes que tengan las cuotas mayores;
- (ii) no más de dos serán nombrados cuando sean aplicables las disposiciones del párrafo (c) que sigue;
- (iii) cinco los elegirán los participantes que no tengan derecho a nombrar directores, con exclusión de las Repúblicas americanas; y
- (iv) dos los elegirán las Repúblicas americanas que no tengan derecho a nombrar directores.

Para los efectos de este párrafo participantes significa los gobiernos de aquellos países cuyos nombres aparecen en el Cuadro A, ya adquieran su calidad de participantes de acuerdo con el Artículo XX o de acuerdo con la Sección 2 del Artículo II. Cuando los gobiernos de otros países adquieran calidad de participantes, la Junta de Gobernadores podrá aumentar el número de directores que hayan de elegirse por mayoría de cuatro quintas partes de la totalidad de los votos.

(c) Si en la segunda elección regular de directores, y en adelante, los participantes con derecho a nombrar directores de acuerdo con el párrafo (b) (i) anterior no incluyen a los dos participantes de cuyas monedas las disponibilidades del Fondo se hayan reducido como promedio por los dos años precedentes más allá de sus cuotas en las mayores cantidades absolutas en términos de oro como común denominador, ambos participantes o cualquiera de ellos, según sea el caso, tendrán derecho a nombrar un director. Cuando la Junta de Gobernadores aumente el número de directores que hayan de elegirse de acuerdo con el párrafo (b) anterior, dictará reglamentos mediante los cuales se efectuarán los cambios necesarios en la proporción de votos que se requiere para elegir directores según las disposiciones del Cuadro C.

(d) Sujeto a la Sección 3(b) del Artículo XX, las elecciones de los directores electivos se conducirán a intervalos de dos años de acuerdo con las disposiciones del Cuadro C completadas con cualesquier reglamentos que el Fondo juzgue apropiados.

(e) Cada director nombrará un suplente que tendrá plenos poderes para actuar en su nombre durante su ausencia. Cuando estén presentes los directores que los hayan nombrado, sus suplentes podrán participar en las reuniones, pero no votarán.

(p. 28) (f) Los directores seguirán desempeñando su cargo hasta que se nombren o se elijan sus sucesores. Si vaca el puesto de un director electo más de 90 días antes de la expiración de su término, los participantes que eligieron al director anterior elegirán otro director por el resto del término. Se necesitará una mayoría de los votos emitidos para elegirle. Mientras esté vacante el puesto, el suplente del director anterior ejercerá sus funciones, excepto la de nombrar un suplente.

(g) Los Directores Ejecutivos ejecutarán sus funciones en sesión continua en la oficina principal del Fondo, y se reunirán tan a menudo como lo requieran los negocios del Fondo.

(h) Constituirá el quorum en cualquier reunión de los Directores Ejecutivos una mayoría de los directores que represente no menos de la mitad de los votos.

(i) Cada uno de los directores nombrados tendrá derecho a emitir el número de votos asignados en la Sección 5 de este Artículo al participante que le nombre. Cada director electo tendrá derecho a emitir el número de votos que recibió al ser electo. Cuando sean aplicables las disposiciones de la Sección 5(b) de este Artículo, los votos que de otro modo tendría derecho un director a emitir se aumentarán o disminuirán como corresponda. Cada director emitirá como una unidad todos los votos que tenga derecho a emitir.

(j) La Junta de Gobernadores adoptará reglamentos según los cuales un participante que no tenga derecho a nombrar un director de acuerdo con el párrafo (b) anterior pueda enviar un representante que asista a cualquier reunión de los Directores Ejecutivos en que se considere una solicitud hecha por dicho participante o una cuestión que le afecte en particular.

(p. 29) (k) Los Directores Ejecutivos podrán nombrar los comités que consideren convenientes. La participación en dichos comités no se limitará a los gobernadores y los directores o sus suplentes.

SECCIÓN 4. *El Director Administrador y el personal.*

(a) Los Directores Ejecutivos seleccionarán un Director Administrador que no será ni gobernador ni director ejecutivo. El Director Administrador será presidente de los Directores Ejecutivos, pero no tendrá voto excepto para decidir la votación en caso de empate. Podrá participar en las reuniones de la Junta de Gobernadores, pero no votará en ellas. El Director Administrador cesará en sus funciones cuando así lo decidan los Directores Ejecutivos.

(b) El Director Administrador será jefe del personal del Fondo y, bajo la dirección de los Directores Ejecutivos, conducirá los negocios ordinarios del Fondo. Sujeto al control general de los Directores Ejecutivos, será responsable de la organización, el nombramiento y la suspensión del personal del Fondo.

(c) En el desempeño de sus funciones el Director Administrador y el personal del Fondo deberán acatamiento al Fondo enteramente y no a ninguna otra autoridad. Los participantes en el Fondo respetarán el carácter internacional de esta obligación y se abstendrán de cualquier intento de influir sobre cualquier miembro del personal en el desempeño de sus deberes.

(d) Al nombrar el personal el Director Administrador, sujeto a la importancia suprema de obtener el más alto nivel de eficiencia y de competencia técnica, prestará la debida atención a la importancia de seleccionar personal a base de la mayor extensión geográfica posible.

(p. 30)

SECCIÓN 5. *Las votaciones*

(a) Cada participante tendrá 250 votos más un voto adicional por cada parte de su cuota equivalente a 100 mil dólares de los Estados Unidos, del peso y ley en vigencia el 1^{ero} de julio de 1944.

(b) Siempre que se requiera un voto de conformidad con las Secciones 4 ó 5 del Artículo V, cada participante tendrá el número de votos a que tiene derecho de acuerdo con el párrafo (a) anterior, ajustado de la manera siguiente:

- (i) mediante la adición de un voto por el equivalente de cada 400 mil dólares de los Estados Unidos de las ventas netas de su moneda hasta la fecha en que se efectúe la votación,
o
- (ii) mediante la substracción de un voto por el equivalente de cada 400 mil dólares de los Estados Unidos de sus compras netas de monedas de otros países participantes hasta la fecha en que se efectúe la votación,

disponiéndose, que en ningún momento se considerará que las compras netas o las ventas netas exceden de una cantidad igual a la cuota del participante interesado.

(c) A los efectos de todos los cálculos en esta Sección, se considerará que los dólares de los Estados Unidos son del peso y la ley vigentes el 1^{ero} de julio de 1944, ajustados según cualquier cambio uniforme que se efectúe conforme a la Sección 7 del Artículo IV, si se hace una renuncia conforme a la Sección 8 (d) de dicho Artículo.

(d) Salvo lo que se provee en contrario de manera específica, todas las decisiones del Fondo se harán por mayoría de los votos emitidos.

(p. 31)

SECCIÓN 6. *Distribución de los ingresos netos.*

(a) La Junta de Gobernadores determinará anualmente la parte de los ingresos netos del Fondo que deba colocarse en reserva y la parte, si la hubiere, que deba distribuirse.

(b) Si se hace una distribución cualquiera, se distribuirá primero entre los participantes un pago de 2 por ciento no acumulativo de la cantidad por la cual durante el año el 75 por ciento de su cuota haya excedido del promedio de las disponibilidades del Fondo en su moneda. El balance se les pagará a todos los participantes en proporción a su cuota. Los pagos se harán a cada participante en su propia moneda.

SECCIÓN 7. *Publicación de informes.*

(a) El Fondo publicará un informe anual que contenga un estado de cuenta revisado, y a intervalos de tres meses o menos publicará un informe breve de sus transacciones y de sus disponibilidades en oro y en moneda de los participantes.

(b) El Fondo publicará cualesquiera otros informes que juzgue deseables para realizar sus fines.

SECCIÓN 8. *Comunicación con los participantes.*

El Fondo tendrá derecho en todo momento a comunicar su opinión a cualquier participante, de manera no oficial, respecto a cualquier asunto que surja según este Acuerdo. Si lo aprueba una mayoría de dos terceras partes de la totalidad de los votos, el Fondo podrá decidirse a publicar un informe dirigido a un participante respecto a las condiciones monetarias o económicas, y a sucesos que tiendan directamente a producir dislocaciones graves en la balanza de pago internacional de los participantes. Si el participante no tiene derecho a nombrar un director ejecutivo, tendrá derecho a representación de acuerdo con la Sección 3(j) de este Artículo. El Fondo no publicará informes que impliquen

cambios en la estructura fundamental de la organización económica de los participantes.

(p. 32)

Artículo XIII

Oficinas y Depositarios

SECCIÓN 1. *Ubicación de las oficinas.*

La oficina principal del Fondo estará en el territorio del participante que tenga la cuota mayor, y podrán establecerse agencias o sucursales en los territorios de otros participantes.

SECCIÓN 2. *Depositarios.*

(a) Cada país participante designará a su banco central como depositario de todas las disponibilidades del Fondo en moneda suya, y si no tiene banco central designará a cualquiera otra institución que sea grata al Fondo.

(b) El Fondo podrá mantener otros bienes, incluso oro, en los depositarios que designen los cinco participantes que tengan las cuotas mayores y en otros depositarios designados que seleccione el Fondo. Al principio, por lo menos la mitad de las disponibilidades del Fondo se mantendrán en el depositario designado por el participante en cuyos territorios tenga el Fondo su oficina principal, y por lo menos 40 por ciento se mantendrán en los depositarios que designen los otros cuatro participantes antes mencionados. Sin embargo, todas las transferencias de oro que haga el Fondo se harán con la debida consideración a los gastos de transporte y los posibles requisitos del Fondo. En caso de emergencia los Directores Ejecutivos podrán transferir todas las disponibilidades de oro del Fondo o cualquier parte de las mismas a cualquier lugar donde puedan estar protegidas de manera adecuada.

SECCIÓN 3. *Garantía de los bienes del Fondo.*

Cada participante garantiza todos los bienes del Fondo contra pérdidas que resulten de quiebras o desfalcos de parte del depositario designado por dicho participante.

(p. 33)

..

Artículo XIV

Período de Transición

SECCIÓN 1. *Introducción.*

El Fondo no tiene por objeto proveer facilidades de auxilio o reconstrucción ni ocuparse en deudas internacionales originadas por la guerra.

SECCIÓN 2. *Restricciones sobre el cambio.*

En el período de transición de la postguerra los participantes, no obstante las disposiciones de cualesquiera otros artículos de este Acuerdo, podrán mantener y adaptar a circunstancias variables (y en el caso de participantes cuyos territorios hayan sido ocupados por el enemigo, introducirlas donde sea necesario (restricciones en pagos y transferencias por transacciones internacionales corrientes. Sin embargo, en su política sobre el cambio extranjero los participantes tendrán siempre presentes los fines del Fondo, y tan pronto como lo permitan las condiciones, adoptarán cuantas medidas sean posibles para desarrollar con otros participantes arreglos comerciales y financieros que faciliten los pagos internacionales y el mantenimiento de la estabilidad de los cambios. En particular los participantes eliminarán las restricciones mantenidas o impuestas según esta Sección tan pronto como tengan la certeza de que, eliminando dichas restricciones, podrán liquidar su balanza de pago en forma que no les impida indebidamente el hacer uso de los recursos del Fondo.

SECCIÓN 3. *Notificación al Fondo.*

Cada participante notificará al Fondo, antes de llegar a tener derecho a comprar moneda del Fondo de acuerdo con las Secciones 4(c) o (d) del Artículo XX, si tiene intenciones de valerse de los arreglos transitorios de la Sección 2 de este Artículo, o si está preparado para aceptar las obligaciones de las Secciones 2, 3 y 4 del Artículo VIII. Tan pronto como un participante que se valga de los arreglos transitorios (p. 34) esté preparado para aceptar las obligaciones antedichas se lo notificará al Fondo.

SECCIÓN 4. *Acción del Fondo respecto a restricciones.*

A más tardar tres años después de la fecha en que el Fondo empiece sus operaciones, y cada año subsiguiente, el Fondo informará sobre las restricciones que aún estén en vigor de acuerdo con la Sección 2 de este Artículo. Cinco años después de la fecha en que el Fondo empiece sus operaciones, y en cada año subsiguiente, cualquier participante que aún mantenga cualesquiera restricciones incompatibles con las Secciones 2, 3 ó 4 del Artículo VIII consultará con el Fondo respecto a mantenerlas por más tiempo. Si el Fondo juzga necesaria dicha acción, podrá en circunstancias excepcionales hacer representaciones a cualquier participante al efecto de que las condiciones son favorables para la eliminación de cualquier restricción determinada o para abandonar todas las restricciones que sean incompatibles con las disposiciones de cualesquiera otros artículos de este Acuerdo. Se dará al participante un plazo adecuado para contestar a dicha represen-

tación. Si el Fondo descubre que el participante persiste en mantener restricciones incompatibles con los fines del Fondo, dicho participante estará sujeto a la Sección 2 (a) del Artículo XV.

SECCIÓN 5. Naturaleza del período de transición.

En sus relaciones con los participantes el Fondo reconocerá que el período de transición de la postguerra será uno de cambios y ajustes, y en sus decisiones sobre solicitudes ocasionadas por los mismos que presente cualquier participante, decidirá a favor de dicho participante en caso de cualquier duda razonable.

Artículo XV

Separación de los Participantes

SECCIÓN 1. Derecho de los participantes a retirarse.

Cualquier participante podrá retirarse del Fondo en cualquier (p. 35) momento si transmite una notificación escrita al Fondo en su oficina principal. La separación será efectiva en la fecha en que se reciba dicha notificación.

SECCIÓN 2. Separación obligatoria.

(a) Si un participante dejare de cumplir cualquiera de sus obligaciones incurridas de conformidad con este Acuerdo, el Fondo podrá retirarle el derecho a usar los recursos del Fondo. No se interpretará nada en esta Sección en el sentido de que limita las disposiciones de la Sección 6 del Artículo IV, de la Sección 5 del Artículo V, o de la Sección 1 del Artículo VI.

(b) Si después de la expiración de un período razonable el participante persiste en no cumplir con cualquiera de las obligaciones contraídas en este Acuerdo, o continúa una diferencia entre el participante y el Fondo según la Sección 6 del Artículo IV, podrá exigirse a dicho participante que se retire del Fondo por decisión de la Junta de Gobernadores autorizada por la mayoría de los gobernadores que representen una mayoría del total de los votos.

(c) Se adoptarán reglas que garanticen que antes que se tomen medidas contra cualquier participante de acuerdo con los párrafos (a) y (b) anteriores se notificará al participante con anticipación razonable de la queja que contra él hubiere, y se le dará oportunidad adecuada para exponer su caso, tanto oralmente como por escrito.

SECCIÓN 3. Liquidación de cuentas con participantes que se retiren.

Cuando un participante se retire del Fondo cesarán las transac-

ciones normales del Fondo en la moneda de dicho participante, y se hará una liquidación de todas las cuentas entre él y el Fondo con la prontitud posible, mediante arreglos entre el participante y el Fondo. Si no se llega a un arreglo prontamente, las disposiciones del Cuadro D serán aplicables a la liquidación de las cuentas.

(p. 36)

Artículo XVI

Disposiciones de Emergencia

SECCIÓN 1. *Suspensión temporal.*

(a) En caso de emergencia o del desarrollo de circunstancias imprevistas que amenacen las operaciones del Fondo los Directores Ejecutivos, por votación unánime, podrán suspender por un período de no más de 120 días las operaciones de cualquiera de las disposiciones siguientes:

- (i) Las Secciones 3 y 4(b) del Artículo IV
- (ii) Las Secciones 2, 3, 7, y 8(a) y (f) del Artículo V
- (iii) La Sección 2 del Artículo VI
- (iv) La Sección 1 del Artículo XI

(b) Simultáneamente con cualquier decisión de suspender las operaciones de cualquiera de las disposiciones anteriores, los Directores Ejecutivos convocarán una reunión de la Junta de Gobernadores para la fecha más próxima posible.

(c) Los Directores Ejecutivos no podrán prolongar ninguna suspensión más allá de 120 días. Sin embargo, dicha suspensión podrá prolongarse por un período adicional de no más de 240 días si la Junta de Gobernadores así lo decide por una mayoría de 4/5 partes de la totalidad de los votos, pero no podrá prolongarse más excepto por enmienda a este Acuerdo de conformidad con el Artículo XVII.

(d) Los Directores Ejecutivos, por una mayoría de la totalidad de los votos, podrán terminar dicha suspensión en cualquier momento.

SECCIÓN 2. *Liquidación del Fondo.*

(a) No podrá liquidarse el Fondo excepto por decisión de la Junta de Gobernadores. En caso de emergencia, si los Directores Ejecutivos deciden que es necesaria la liquidación del Fondo, podrán suspender todas las transacciones temporalmente en lo que la Junta decide.

(p. 37) (b) Si la Junta de Gobernadores decide liquidar el Fondo, éste cesará inmediatamente de participar en toda clase de

actividades excepto las incidentales al cobro y la liquidación metódicos de sus bienes y a la liquidación de sus responsabilidades, y cesarán todas las obligaciones de los participantes de conformidad con este Acuerdo excepto las que se detallan en este Artículo, en el párrafo 7 del Cuadro D, y en el párrafo (c) del Artículo XVIII.

(c) La liquidación se administrará de conformidad con las disposiciones del Cuadro E.

Artículo XVII

Enmiendas

(a) Cualquier propuesta para introducir modificaciones a este Acuerdo, ya emane de un participante, de un gobernador o de los Directores Ejecutivos, se comunicará al presidente de la Junta de Gobernadores, quien presentará la propuesta ante la Junta. Si la Junta aprueba la enmienda propuesta, el Fondo preguntará a todos los participantes, por carta circular o telegrama, si aceptan la enmienda propuesta. Cuando tres quintas partes de los participantes, cuyos votos sumen cuatro quintas partes de la totalidad de votos, hayan aceptado la enmienda propuesta, el Fondo certificará el hecho mediante una comunicación oficial dirigida a todos los participantes.

(b) No obstante el párrafo (a) anterior, será necesaria la aceptación de todos los participantes en caso de cualquier enmienda que modifique

- (i) el derecho a retirarse del Fondo (Sección 1 del Artículo XV);
- (ii) la disposición de que no se efectuará cambio alguno en la cuota de un participante sin su consentimiento (Sección 2 del Artículo III); y

(p. 38)

- (iii) la disposición de que no se hará cambio alguno en el valor a la par de la moneda de un participante excepto a solicitud de dicho participante (Sección 5(b) del Artículo IV).

(c) Las enmiendas entrarán en vigor para todos los participantes tres meses después de la fecha de la comunicación oficial a menos que en la carta circular o el telegrama se estipule un período más corto.

Artículo XVIII

Interpretación

(a) Cualquier cuestión de interpretación de las disposiciones

de este Acuerdo que surja entre cualquier participante y el Fondo o entre cualesquier participantes en el Fondo se someterá a la decisión de los Directores Ejecutivos. Si la cuestión afecta en particular a un participante que no tenga derecho a nombrar un director ejecutivo, éste tendrá derecho a representación de acuerdo con la Sección 3(j) del Artículo XII.

(b) En cualquier caso en que los Directores Ejecutivos hayan dado una decisión de acuerdo con el párrafo (a) antedicho, cualquier participante podrá exigir que la cuestión se someta a la Junta de Gobernadores, cuya decisión será final. Mientras la Junta de Gobernadores resuelve el caso a ella referido, el Fondo podrá actuar, hasta donde lo juzgue necesario, basándose en la decisión de los Directores Ejecutivos.

(c) Siempre que surja algún desacuerdo entre el Fondo y un país que haya dejado de ser participante, o entre el Fondo y cualquier participante durante la liquidación del Fondo, el desacuerdo se someterá al arbitraje de un tribunal compuesto de tres árbitros, uno nombrado por el Fondo, otro por el participante o el participante que se retira, y un tercero en discordia que, a menos que las partes acuerden lo contrario, será nombrado por el presidente del Tribunal Permanente de Justicia Internacional o cualquiera otra autoridad que prescriban los reglamentos adoptados por el Fondo. El tercero en discordia tendrá plenos poderes para resolver todas las cuestiones de procedimiento en cualquier caso en que las partes estén en desacuerdo respecto a las mismas.

(p. 39)

Artículo XIX

Explicación de los Términos

Al interpretar las disposiciones de este Acuerdo el Fondo y sus participantes se guiarán por lo siguiente:

(a) Reservas monetarias de un participante significa sus disponibilidades netas oficiales en oro, monedas convertibles de otros participantes, y monedas de aquellos no participantes que el Fondo especifique.

(b) Disponibilidades oficiales de un participante significa disponibilidades centrales (es decir, las disponibilidades de su tesorería, su banco central, su fondo de estabilización u otro organismo fiscal similar).

(c) En cualquier caso particular el Fondo, previa consulta con el participante, podrá considerar las disponibilidades de otras instituciones oficiales u otros bancos dentro de sus territorios, disponibilidades oficiales hasta el punto en que excedan substan-

cialmente de los balances efectivos; disponiéndose, que a los efectos de determinar si en un caso particular las disponibilidades exceden de los balances efectivos, se deducirán de dichas disponibilidades las cantidades de moneda que se adeuden a otras instituciones oficiales y a otros bancos en los territorios de otros países.

(d) Disponibilidades de un participante en monedas convertibles significa sus disponibilidades en monedas de otros participantes que no estén valiéndose de los arreglos transitorios conforme al Artículo XIV, más sus disponibilidades en monedas de aquellos no participantes que el Fondo especifique de tiempo en tiempo. A estos efectos el término moneda incluye sin limitación monedas, papel moneda, balances en banco, aceptaciones bancarias y obligaciones gubernamentales emitidas con un vencimiento que no exceda de 12 meses.

(e) Las reservas monetarias de un participante se calcularán deduciendo de dichas disponibilidades centrales el pasivo en moneda en (p. 40) Tesorerías, bancos centrales, fondos de estabilización u otros organismos fiscales similares de otros participantes o no participantes especificados en el párrafo (d) anterior, junto con pasivos similares en otras instituciones oficiales y en otros bancos en los territorios de participantes. A estas disponibilidades netas se añadirán las sumas que se consideren disponibilidades oficiales de otras instituciones oficiales y de otros bancos conforme al párrafo (c) anterior.

(f) Las disponibilidades del Fondo en moneda de un participante incluirán cualesquier valores que el Fondo acepte conforme a la Sección 5 del Artículo III.

(g) A los efectos de calcular las reservas monetarias, el Fondo, previa consulta con un participante que esté valiéndose de los arreglos transitorios de la Sección 2 del Artículo XIV, podrá considerar las disponibilidades en la moneda de dicho participante que conlleve derechos estipulados de conversión a otra moneda o a oro, disponibilidades de moneda convertible.

(h) A los efectos de calcular subscripciones en oro conforme a las Secciones 3 y 4 del Artículo III, las disponibilidades netas oficiales de un participante en oro y en dólares de los Estados Unidos consistirán en sus disponibilidades oficiales en oro y en moneda de los Estados Unidos después de deducir las disponibilidades centrales de su moneda en otros países y las disponibilidades de su moneda en otras instituciones oficiales y otros bancos, si dichas disponibilidades conllevan derechos estipulados de conversión a oro o a moneda de los Estados Unidos.

(i) Pagos por transacciones corrientes significa pagos que no se hacen con el fin de transferir capital, y éstos incluyen, sin limitación:

- (1) Todos los pagos que se adeuden en relación con el comercio exterior, otros negocios corrientes, incluso servicio, y facilidades normales bancarias y de crédito a corto plazo; (p. 41)
- (2) Pagos que se adeuden como intereses sobre préstamos y como ingresos netos por otras inversiones;
- (3) Pagos en cantidad moderada por amortización de préstamos o por depreciación de inversiones directas;
- (4) Remesas moderadas para gastos de subsistencia de familias.

El Fondo, previa consulta con los participantes interesados, podrá determinar si han de considerarse ciertas transacciones específicas como transacciones corrientes o transacciones de capital

Artículo XX

Disposiciones Finales

SECCIÓN 1. *Vigencia.*

Este Acuerdo entrará en vigor cuando haya sido suscrito a nombre de gobiernos que tengan 65 por ciento del total de las cuotas estipuladas en el Cuadro A y cuando los instrumentos a que se refiere la Sección 2(a) de este Artículo se hayan depositado en su nombre, pero en ningún caso entrará en vigor este Acuerdo antes del 1° de mayo de 1945.

SECCIÓN 2. *Firma del Acuerdo.*

(a) Cada gobierno a cuyo nombre se firme el presente Acuerdo, depositará con el Gobierno de los Estados Unidos de América un instrumento en el que declare que ha aceptado este Acuerdo conforme a sus propias leyes y que ha tomado todas las medidas necesarias que le permitirán cumplir con todas las obligaciones contraídas de acuerdo con las disposiciones del mismo.

(p. 42) (b) Cada gobierno será participante en el Fondo a partir de la fecha en que se haga, a nombre suyo, el depósito del instrumento mencionado en el párrafo (a) anterior, mas ningún gobierno podrá tener tal calidad de participante antes que el presente Acuerdo entre en vigor de conformidad con la Sección 1 de este Artículo.

(c) El Gobierno de los Estados Unidos de América notificará a los gobiernos de todos los países cuyos nombres aparecen en el Cuadro A, y a todos los gobiernos cuyo ingreso en calidad

de miembro haya sido aprobado de acuerdo con la Sección 2 del Artículo II, respecto a todos los casos en que se suscriba el presente Acuerdo y al depósito de todos los instrumentos mencionados en el párrafo (a) anterior.

(d) En la ocasión en que se firme este Acuerdo a nombre de cada gobierno, éste remitirá al Gobierno de los Estados Unidos de América la centésima parte del uno por ciento de su suscripción total, en oro o en dólares de los Estados Unidos de América, para sufragar los gastos administrativos del Fondo. El Gobierno de los Estados Unidos de América conservará dichos fondos en cuenta especial de depósito, y los trasladará a la Junta de Gobernadores del Fondo una vez que se convoque a la primera reunión según lo dispone la Sección 3 del presente Artículo. Si este Acuerdo no hubiere entrado en vigor para el 31 de diciembre de 1945, el Gobierno de los Estados Unidos de América devolverá los fondos de referencia a los gobiernos que los hubieren remitido.

(p. 43) (e) El presente Acuerdo estará en Wáshington, abierto a la firma de los gobiernos de los países mencionados en el Cuadro A, hasta el 31 de diciembre de 1945.

(f) Con posterioridad al 31 de diciembre de 1945, el presente Acuerdo quedará abierto a la firma del gobierno de cualquier país cuyo ingreso, en calidad de participante, haya sido aprobado conforme a la Sección 2 del Artículo II.

(g) Al suscribir el presente Acuerdo, todos los gobiernos lo aceptan tanto a nombre propio como en lo que respecta a todas sus colonias, territorios de ultramar, territorios bajo su protectorado, soberanía o autoridad, y todos los territorios sobre los cuales ejercen mandato.

(h) En los casos de gobiernos cuyos territorios metropolitanos estuvieren ocupados por el enemigo, el depósito del instrumento a que se hace referencia en el párrafo (a) de esta Sección podrá retrasarse hasta un plazo de ciento ochenta días contados a partir de la fecha en que tales territorios fueren liberados. Si, en cambio, no fuere depositado por cualquiera de dichos gobiernos antes de vencer el plazo de referencia, la firma que se hubiere puesto a nombre del respectivo gobierno será nula, y la parte de la suscripción que hubiere pagado conforme al párrafo (d) antes citado le será devuelta.

(i) Los párrafos (d) y (h) entrarán en vigor con respecto a cada gobierno signatario a partir de la fecha en que firme el Acuerdo.

SECCIÓN 3. *Inauguración del Fondo.*

(a) Inmediatamente después de entrar en vigor el presente

Acuerdo conforme a la Sección 1 de este Artículo, cada participante designará un gobernador, y el país participante que hubiere contribuído la cuota más alta convocará a la primera reunión de la Junta de Gobernadores.

(b) En la primera reunión de la Junta de Gobernadores se harán arreglos para la designación de directores ejecutivos provisionales. (p. 44) Los gobiernos de los cinco países que deban aportar las cuotas más elevadas de acuerdo con el Cuadro A, nombrarán directores ejecutivos interinos. Si uno o más de dichos gobiernos no hubieren ingresado en calidad de participantes, los cargos de directores ejecutivos que les corresponda llenar permanecerán vacantes hasta la fecha de su ingreso, o hasta el 1° de enero de 1946, la que sea anterior. Se elegirán siete directores ejecutivos provisionales de acuerdo con las disposiciones del Cuadro B y éstos desempeñarán sus deberes hasta que se celebre la primera elección regular de directores ejecutivos, la cual tendrá lugar lo antes posible a contar del 1° de enero de 1946.

(c) La Junta de Gobernadores podrá delegar a los directores ejecutivos provisionales cualesquiera poderes, excepto aquéllos que no deban delegarse a los Directores Ejecutivos en propiedad.

SECCIÓN 4. *Determinación inicial del valor a la par.*

(a) Cuando el Fondo sea de opinión que dentro de breve período de tiempo estará en condiciones de iniciar transacciones en cambio sobre el exterior, lo comunicará a los participantes y solicitará de cada uno de éstos que le comunique el valor a la par de su moneda, basado en los tipos de cambio que se coticen sesenta días antes de entrar en vigor el presente Acuerdo. A ningún participante cuyo territorio metropolitano esté ocupado por el enemigo se le exigirá que envíe dicha comunicación mientras el territorio de referencia sea teatro de hostilidades en grande escala, o por el período posterior que determine el Fondo. Las disposiciones del párrafo (d) de esta Sección se aplicarán cuando dicho participante comunique el valor a la par de su moneda.

(p. 45) (b) El valor a la par que comunique un participante cuyo territorio metropolitano no ha sido ocupado por el enemigo será el valor a la par de la moneda de dicho participante a los fines de este Acuerdo, a menos que dentro de los noventa días después de recibida la solicitud a que se refiere el párrafo (a) de esta Sección, (i) el participante notifique al Fondo que considera que el valor a la par no es satisfactorio, o (ii) el Fondo notifique al participante que, en su opinión, el valor a la par no puede mantenerse sin que necesiten dicho participante u otros partici-

pantes recurrir al Fondo en forma tal que resulte perjudicial al Fondo y a los participantes. Cuando se notifique de conformidad con los incisos (i) o (ii) precedentes, tanto el Fondo como el participante deberán, dentro de un plazo que determinará el Fondo a tenor con todas las circunstancias que fueren pertinentes, acordar un valor a la par que sea apropiado para dicha moneda. Si el Fondo y el participante no llegaren a un acuerdo dentro del plazo estipulado, el participante se tendrá por retirado del Banco a partir de la fecha en que expire dicho plazo.

(c) Cuando se haya establecido el valor a la par de la moneda de un participante conforme al párrafo (b) anterior, bien porque haya expirado el plazo de noventa días sin que haya habido notificación, bien por acuerdo después de la notificación, el participante podrá comprar del Fondo las monedas de otros participantes hasta la cantidad máxima que permita este Acuerdo, siempre que el Fondo haya empezado a hacer transacciones de cambio.

(d) En el caso de un participante cuyo territorio metropolitano haya sido ocupado por el enemigo, se aplicarán las disposiciones del párrafo (b) anterior, sujetas a las modificaciones siguientes:

- (i) El período de noventa días deberá extenderse para que termine en una fecha que se fijará mediante acuerdo entre el Fondo y el participante.
- (ii) Si el Fondo ha empezado a hacer transacciones de cambio, el participante podrá, dentro del período extendido, comprar del Fondo con su moneda las monedas de otros participantes, pero sólo bajo las condiciones y en las cantidades que prescriba el Fondo.

(p. 46)

- (iii) En cualquier tiempo anterior a la fecha fijada de conformidad con el inciso (i) anterior, se podrán hacer cambios mediante acuerdo con el Fondo en el valor a la par comunicado de acuerdo con el párrafo (a) de este Artículo.

(e) Si un participante cuyo territorio metropolitano ha sido ocupado por el enemigo adopta una nueva unidad monetaria antes de la fecha que se fije según el inciso (i) del párrafo (d) de esta Sección, el valor a la par fijado por dicho participante para la nueva unidad se le comunicará al Fondo y se aplicarán las disposiciones del párrafo (d) precedente.

(f) Las modificaciones en los valores a la par acordados con el Fondo de conformidad con esta Sección no se tendrán en cuenta.

para determinar si una modificación propuesta está comprendida en los incisos (i), (ii) o (iii) de la Sección 5(c) del Artículo IV.

(g) Cuando un participante comunique al Fondo el valor a la par para la moneda de su territorio metropolitano deberá comunicar simultáneamente el valor, en términos de dicha moneda, para cada moneda distinta, cuando éstas existan, en los territorios con respecto a los cuales aceptó este Acuerdo de conformidad con la Sección 2(g) de este Artículo, pero no se le exigirá a ningún participante que haga una comunicación para la moneda particular de un territorio que haya estado ocupado por el enemigo en tanto dicho territorio sea teatro de hostilidades en grande escala, o por el período adicional que el Fondo determine. A base del valor a la par comunicado de la manera que se indica, el Fondo computará el valor a la par de cada moneda distinta. Se entenderá que una comunicación o notificación dirigida al Fondo de conformidad con los párrafos (a), (b) o (d) de esta Sección, con respecto al valor a la par de una moneda, es también una comunicación o notificación respecto al valor a la par de todas las distintas monedas mencionadas, a menos que se exprese lo contrario. Sin embargo, cualquier miembro podrá dirigir (p. 47) una comunicación o notificación respecto solamente a la moneda metropolitana o a cualquiera de las distintas monedas de los territorios. Si así lo hace el participante, las disposiciones de los párrafos precedentes, incluso el párrafo (d), si ha sido ocupado por el enemigo un territorio donde exista una moneda distinta, se aplicarán por separado a cada una de dichas monedas.

(h) El Fondo empezará sus transacciones de cambio en la fecha que determine después que los participantes que tengan 65 por ciento del total de las cuotas que se indican en el Cuadro A hayan llegado a ser elegibles, de acuerdo con los párrafos precedentes de esta Sección, para comprar las monedas de otros participantes, pero en ningún caso hasta tanto terminen las hostilidades principales en Europa.

(i) El Fondo podrá posponer transacciones de cambio con un participante si las circunstancias de las mismas son tales que en opinión del Fondo ellas conducirían a usar los recursos del Fondo en forma contraria a los propósitos de este Acuerdo o perjudicial al Fondo o a los participantes.

(j) El valor a la par de las monedas de los gobiernos que indiquen su deseo de ser miembros del Fondo después del 31 de diciembre de 1945, se determinará de acuerdo con las disposiciones de la Sección 2 del Artículo II.

DADO en Wáshington, en un original que permanecerá deposi-

tado en los archivos del Gobierno de los Estados Unidos de América, quien transmitirá copias certificadas a todos los gobiernos cuyos nombres se indican en el Cuadro A, y a todos los gobiernos aceptados en calidad de participantes de conformidad con la Sección 2 del Artículo II.

(p. 48)

C U A D R O A

Cuotas

(Participantes, en orden alfabético según el idioma inglés)	(En millones de dólares de los Estados Unidos de América)	(Participantes, en orden alfabético según el idioma inglés)	(En millones de dólares de los Estados Unidos de América)
Australia	200	India	400
Bélgica	225	Irán	25
Bolivia	10	Iraq	8
Brasil	150	Liberia	.5
Canadá	300	Luxemburgo	10
Chile	50	México	90
China	550	Holanda	275
Colombia	50	Nueva Zelandia	50
Costa Rica	5	Nicaragua	2
Cuba	50	Noruega	50
Checoslovaquia	125	Panamá	.5
Dinamarca	*	Paraguay	2
República Dominicana	5	Perú	25
Ecuador	5	Filipinas	15
Egipto	45	Polonia	125
El Salvador	2.5	Unión Sudafricana	100
Etiopía	6	Unión de Repúblicas Socialistas	
Francia	450	Soviéticas	1200
Grecia	40	Reino Unido	1300
Guatemala	5	Estados Unidos de America	2750
Haití	5	Uruguay	15
Honduras	2.5	Venezuela	15
Islandia	1	Yugoeslavia	60

*El Fondo determinará la cuota de Dinamarca después que el Gobierno danés haya declarado que está dispuesto a suscribir este Acuerdo, pero antes que se efectúe la firma.

(p. 49)

C U A D R O B

Disposiciones con respecto a la recompra por un participante de su propia moneda

1. Al determinar el grado hasta donde, conforme a la Sección 7(b) del Artículo V, se hará la recompra al Fondo de la moneda de un participante con cada tipo de reserva monetaria, es decir con oro y con cada moneda convertible, se aplicará la siguiente regla sujeta al párrafo 2 que sigue:

(a) Si las reservas monetarias del participante no han

mentado durante el año, la cantidad que deba pagarse al Fondo se distribuirá entre todos los tipos de reservas en proporción a las disponibilidades del participante de los mismos al fin del año.

- (b) Si las reservas monetarias del participante han aumentado durante el año se distribuirá, entre los tipos de reservas que hayan aumentado, una parte de la cantidad que deba pagarse al Fondo igual a la mitad del aumento, en proporción a la cantidad por la que cada uno de ellos haya aumentado. El resto de la suma que deba pagarse al Fondo se distribuirá entre todos los tipos de reservas en proporción al resto de las disponibilidades de los mismos en poder del participante.
- (c) Si después de hechas todas las recompras que requiere la Sección 7(b) del Artículo V el resultado excediere de cualquiera de los límites especificados en la Sección 7(c) del Artículo V, el Fondo exigirá que los participantes hagan dichas recompras proporcionadamente, en forma tal que no se excedan los límites.

2. El Fondo no adquirirá la moneda de ningún no participante amparándose en la Sección 7(b) y (c) del Artículo V.

3. Al calcular las reservas monetarias y el aumento en las reservas monetarias durante cualquier año a los efectos de la Sección 7(b) y (c) del Artículo V, no se tomará en cuenta ningún aumento en dichas reservas monetarias que se deba a moneda que, siendo inconvertible anteriormente, se haya hecho convertible durante el año, a menos que el participante haya deducido dichas disponibilidades de otro modo; o que se deba a disponibilidades que sean réditos por préstamos a largo plazo o a mediano plazo contratados durante el año; o a disponibilidades que hayan sido transferidas o apartadas para pagar un préstamo durante el año subsiguiente.

4. En el caso de participantes cuyo territorio metropolitano haya sido ocupado por el enemigo, no se incluirá en los cálculos de sus reservas monetarias, o de los aumentos en sus reservas monetarias, el oro recién extraído de minas situadas dentro de su territorio metropolitano durante el período de cinco años después que entre en vigor este Acuerdo.

(p. 50)

C U A D R O C

Elección de Directores Ejecutivos

1. La elección de los directores ejecutivos se hará por votación

de los gobernadores que tengan derecho a votar de acuerdo con las disposiciones de los incisos (iii) y (iv) del párrafo (b) de la Sección 3 del Artículo XII.

2. En la votación para los cinco directores que deberán elegirse conforme al inciso (iii) del párrafo (b) de la Sección 3 del Artículo XII, cada gobernador con derecho a votar emitirá a favor de una sola persona todos los votos que le reconozca el párrafo (a) de la Sección 5 del Artículo XII. Serán directores las cinco personas que reciban el mayor número de votos, disponiéndose que no se considerará electa ninguna persona que reciba menos del diecinueve por ciento del número total de votos que puedan emitirse (votos calificados).

3. Si no se eligieren cinco personas en la primera votación, se procederá a efectuar otra en la que no podrá ser candidato la persona que recibió el número menor de votos, y en la que votarán únicamente (a) los gobernadores que hayan favorecido en la primera votación a una persona que no resultó electa, y (b) los gobernadores cuyos votos a favor de una persona se juzgue que, conforme a lo previsto en el párrafo 4 subsiguiente, han acumulado a favor de dicha persona un número de votos que exceda del veinte por ciento del total de votos calificados.

4. Al determinar si ha de considerarse que los votos emitidos por un gobernador han aumentado el total emitido a favor de una persona hasta más del veinte por ciento de los votos calificados, se considerará que ese veinte por ciento incluye, primero, los votos del gobernador que haya emitido el mayor número de votos a favor de dicha persona, luego los votos del gobernador que le siga en cuanto al número de votos emitidos, y así sucesivamente hasta completar el veinte por ciento.

5. Se considerará que cualquier gobernador de cuyos votos haya que tomar en cuenta una parte para aumentar el total emitido a favor de una persona hasta más del diecinueve por ciento, ha emitido todos sus votos a favor de dicha persona, aun cuando debido a ello el total de votos a favor de dicha persona sobrepase el veinte por ciento.

6. Si después de la segunda votación no resultaren electas cinco personas, se procederá a efectuar nuevas votaciones de acuerdo con los mismos principios hasta que se elijan las cinco; disponiéndose, que una vez electas cuatro personas, la quinta podrá elegirse por simple mayoría de los votos restantes, y se considerará que ha sido electa por la totalidad de dichos votos.

7. Los directores que han de elegir las Repúblicas americanas de acuerdo con las disposiciones del inciso (iv) del párrafo (b)

de la Sección 3 del Artículo XII, se designarán en la forma siguiente:

- (a) Se elegirá cada director por separado.
- (p. 50a)
- (b) Al elegir al primer director, cada gobernador que represente a una República americana calificada para participar en la elección emitirá todos los votos que le correspondan a favor de una sola persona. La persona que reciba el número mayor de votos se declarará electa, siempre que haya recibido no menos del cuarenta y cinco por ciento de la totalidad de los votos.
 - (c) Si no resultare electa persona alguna en la primera votación, se efectuarán otras, en las que se eliminará a la persona que en cada una reciba el número menor de votos, hasta que una persona reciba un número de votos que sea suficiente para elegirle conforme a lo dispuesto en el párrafo (b) anterior.
 - (d) Los gobernadores cuyos votos hayan contribuido a la elección del primer director no tomarán parte en la elección del segundo.
 - (e) Las personas que no resulten electas en la primera elección podrán ser candidatas en la elección del segundo director.
 - (f) Para la elección del segundo director será necesaria una mayoría de los votos que puedan emitirse. Si nadie recibe una mayoría se procederá a efectuar nuevas votaciones, y en cada una se eliminará a la persona que reciba el número menor de votos, hasta que alguien obtenga una mayoría.
 - (g) Se considerará que el segundo director ha sido electo por la totalidad de los votos que podían emitirse en la votación que determinó su elección.

(p. 51)

C U A D R O D

Liquidación de Cuentas a Participantes que se Retiran

1. El Fondo estará obligado a pagar a un participante que se retira una cantidad igual a su cuota más cualesquiera otras cantidades que se le deban del Fondo, menos cualesquiera cantidades que adeude al Fondo en su moneda, incluso cargos acumulados después de la fecha de su retiro; no se le hará, sin embargo, pago alguno hasta seis meses después de la fecha de retiro. Los pagos se harán en la moneda del participante que se retira.

2. Si las disponibilidades del Fondo en moneda del participante que se retira no son suficientes para pagar la cantidad neta que tuviere que pagar el Fondo, se pagará el balance en oro o en aquella otra forma que se acuerde. Si el Fondo y el participante que se retira no llegan a un acuerdo dentro de los seis meses a partir de la fecha del retiro, la moneda en cuestión retenida por el Fondo se pagará inmediatamente al participante que se retira. Cualquiera que sea el balance de la cuenta, se pagará en diez plazos semestrales en el curso de los cinco años siguientes. Cada uno de estos plazos se pagará, a opción del Fondo, bien en la moneda del participante que se retira, adquirida después del retiro de éste, o bien en oro.

3. Si el Fondo deja de pagar cualquiera de los plazos a que está obligado de acuerdo con los párrafos precedentes, el participante que se retira tendrá derecho a exigir del Fondo que le pague el plazo en cualquier moneda con que cuente el Fondo, a excepción de la moneda que se haya declarado escasa según la Sección 3 del Artículo VII.

4. Si las disponibilidades del Fondo en la moneda de un participante que se retira sobrepasan la cantidad que se le adeuda a éste, y si dentro de seis meses a partir de la fecha del retiro, no se hubiere llegado a un acuerdo en cuanto al método de liquidar las cuentas, dicho participante estará obligado a liquidar en oro este exceso de moneda o, si lo prefiriere, en las monedas de participantes que a la fecha de liquidación sean convertibles de acuerdo con la Sección 4 del Artículo VIII. La liquidación se hará a la paridad existente a la fecha del retiro del Fondo. El participante que se retira completará la operación de liquidación, dentro de cinco años a partir de la fecha de su retiro o, dentro de aquel período más largo que pueda haber fijado el Fondo, pero no se le exigirá que liquide, en período semestral alguno, más de la décima parte del exceso disponible del Fondo en moneda de este participante a la fecha del retiro, más las adquisiciones adicionales de dicha moneda que hubiere habido durante dicho período semestral. Si el participante que se retira no cumple con esta obligación, el Fondo podrá liquidar en forma ordenada, en cualquier mercado, la cantidad de moneda que debió liquidarse.

5. Todo participante que desee obtener la moneda de un participante que se haya retirado, la adquirirá comprándola al Fondo, sujeto a las disposiciones que regulan el acceso de los participantes a los recursos del Fondo, y a que dicha moneda esté disponible de conformidad con el párrafo 4 precedente.

(p. 52) 6. El participante que se retira garantiza el uso sin

restricciones, en todo tiempo, de la moneda de que se dispusiere conforme a los párrafos 4 y 5 anteriores para la compra de productos o para el pago de cantidades que se le adeuden a él o a personas dentro de sus territorios. El participante que se retira compensará al Fondo por cualquier pérdida que resulte de la diferencia entre el valor a la par de su moneda en la fecha de retiro y el valor que logre el Fondo al disponer de ella de acuerdo con los párrafos 4 y 5 precedentes.

7. En caso de que el Fondo empiece a liquidarse de acuerdo con la Sección 2 del Artículo XVI dentro de seis meses a partir de la fecha en que se retira un participante, la cuenta entre el Fondo y el gobierno de dicho participante se liquidará de acuerdo con el Artículo XVI.

C U A D R O E

Administración de la Liquidación

1. En caso de liquidación tendrán prioridad en la distribución del pasivo del Fondo las obligaciones del Fondo, con exclusión de la devolución de subscripciones. Al hacer frente a cada una de dichas obligaciones el Fondo usará su activo en el orden siguiente:

- (a) la moneda en que sea pagadera la obligación
- (b) oro
- (c) cualesquier otras monedas en proporción, tanto como sea posible, a las cuotas de los participantes.

2. Después que se salden las obligaciones del Fondo de acuerdo con el párrafo 1 anterior, el balance del activo del Fondo se distribuirá y prorrateará de la manera siguiente:

- (a) El Fondo distribuirá sus disponibilidades en oro entre los participantes de cuyas monedas tenga el Fondo cantidades menores que su cuota. Estos participantes compartirán el oro así distribuido en proporciones de las cantidades por las cuales sus cuotas excedan de las disponibilidades del Fondo en sus monedas.
- (b) El Fondo distribuirá a cada participante la mitad de las disponibilidades del Fondo en su propia moneda, pero dicha distribución no excederá del 50 por ciento de su cuota.
- (c) El Fondo prorrateará el resto de sus disponibilidades en cada moneda entre todos los participantes en proporción con las cantidades que se adeuden a cada uno de ellos después que se efectúen las distribuciones estipuladas en los incisos (a) y (b) anteriores.

(p. 53) 3. Cada participante amortizará las disponibilidades de su moneda asignadas a otros participantes conforme al párrafo 2(c) anterior, y convendrá con el Fondo respecto a un procedimiento ordenado para dicha amortización dentro de tres meses después que se haya decidido la liquidación.

4. Si un participante no ha llegado a un acuerdo con el Fondo dentro del período de tres meses mencionado en el párrafo 3 anterior, el Fondo usará las monedas de otros participantes asignadas a dicho participante conforme al párrafo 2(c) anterior para amortizar la moneda de dicho participante que se haya asignado a otros participantes. Cada moneda asignada a un participante que no haya llegado a un acuerdo se usará, siempre que sea posible, para amortizar su moneda asignada a los participantes que hayan llegado a un acuerdo con el Fondo conforme al párrafo 3 anterior.

5. Si el participante ha llegado a un acuerdo con el Fondo conforme al párrafo 3 anterior, el Fondo usará las monedas de otros participantes asignadas a dicho participante conforme al párrafo 2(c) anterior para amortizar la moneda de dicho participante que se haya asignado a otros participantes que hayan hecho arreglos con el Fondo de acuerdo con el párrafo 3 anterior. Cada cantidad así amortizada lo será en la moneda del participante a quien se hubiere asignado.

6. Después de cumplir con los párrafos anteriores el Fondo pagará a cada participante el resto de las monedas retenidas en su cuenta.

7. Cada participante cuya moneda haya sido distribuída a otros participantes conforme al párrafo 6 anterior, amortizará dicha moneda en oro o, a su discreción, de la moneda del participante que solicite la amortización, o en cualquier otra forma en que ambos convengan. Si los participantes interesados no convienen en lo contrario, el participante que deba efectuar la amortización la completará dentro de cinco años de la fecha de la distribución, pero no se le exigirá que amortice en ningún período semianual más de 1 décimo de la cantidad distribuída a cada uno de los participantes. Si el participante dejare de cumplir con esta obligación, la cantidad de moneda que debió amortizarse podrá liquidarse de manera ordenada en cualquier mercado.

8. Cada participante cuya moneda se haya distribuído a otros participantes conforme al párrafo 6 anterior garantiza el uso sin restricciones de dicha moneda en todo momento para la compra de productos o para pagos que se adeuden a él o a personas dentro

de sus territorios. Cada participante que así se comprometa conviene en compensar a otros participantes por cualquier pérdida que resulte de la diferencia entre el valor a la par de su moneda en la fecha en que se decida liquidar el Fondo y el valor que logren dichos participantes al disponer de su moneda.

Document 518

Traducción del Acta Final de la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas

22 de julio de 1944

SEÑOR DELEGADO:

Debido a lo limitado del personal, y a que no fué posible obtener el texto oficial inglés hasta última hora, es de esperarse que se encuentren errores en esta traducción preliminar de los documentos que componen el Acta Final de la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas. Agradecemos cualesquier comentarios y sugerencias que tenga a bien hacernos para la revisión del texto y le recordamos que tendremos gusto en enviarle ejemplares adicionales si los solicita a nuestra oficina en Washington.

Sírvase dirigir las comunicaciones a:

Guillermo A. Suro, Jefe Interino,
Oficina Central de Traducciones,
Secretaría de Estado,
Washington, D. C.

(Traducción Preliminar)

Spanish translation

ACTA FINAL DE LA CONFERENCIA MONETARIA Y FINANCIERA DE LAS NACIONES UNIDAS

celebrada en Bretton Woods, New Hampshire
Del 1° al 22 de julio de 1944

Acta Final

Los Gobiernos de Australia, Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, China, Colombia, Costa Rica, Cuba, Checoslovaquia, la República Dominicana, Ecuador, Egipto, El Salvador, Etiopía; la Delegación Francesa; los Gobiernos de Grecia, Guatemala, Haití, Honduras, Islandia, India, Irán, Iraq, Liberia, Luxemburgo, México, Holanda, Nueva Zelanda, Nicaragua, Noruega, Panamá, Paraguay, Perú, las Filipinas, Polonia, la Unión Sudafricana, la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas, el Reino Unido, los Estados Unidos de América, Uruguay, Venezuela y Yugoslavia;

Habiendo aceptado la invitación que les extendiera el Gobierno de los Estados Unidos de América para que se hicieran representar

en una Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas;

Nombraron sus delegados respectivos, cuyos nombres se enumeran a continuación, en orden alfabético por países según el idioma inglés:

AUSTRALIA

Leslie G. Melville, Asesor Económico del Commonwealth Bank of Australia;
Presidente de la Delegación

James B. Brigden, Consejero Financiero de la Legación de Australia en
Washington

Frederick H. Wheeler, de la Secretaría de Hacienda

Arthur H. Tange, de la Secretaría de Relaciones Exteriores

BÉLGICA

Camille Gutt, Ministro de Hacienda y Asuntos Económicos; *Presidente de la
Delegación*

Georges Theunis, Ministro de Estado; Embajador en misión especial en los
Estados Unidos; Gobernador del Banco Nacional de Bélgica

Barón Hervé de Gruben, Consejero de la Embajada de Bélgica en Wash-
ington

Barón René Boel, Consejero del Gobierno de Bélgica

BOLIVIA

René Ballivián, Consejero Comercial de la Embajada de Bolivia en Washing-
ton; *Presidente de la Delegación*

BRASIL

Arthur de Souza Costa, Ministro de Hacienda; *Presidente de la Delegación*

Francisco Alves dos Santos-Filho, Director del Cambio Extranjero del
Banco del Brasil

(p. 2)

Valentim Bouças, Miembro de la Comisión de Control de los Acuerdos de
Washington y miembro del Consejo Económico y Financiero

Eugenio Gudin, Miembro del Consejo Económico y Financiero y de la
Comisión de Estudios Económicos

Octávio Bulhões, Jefe de la División de Estudios Económicos y Financieros
del Ministerio de Hacienda

Victor Azevedo Bastian, Director del Banco de la Provincia de Rio Grande
do Sul

CANADÁ

J. L. Ilsley, Ministro de Hacienda; *Presidente de la Delegación*

L. S. St. Laurent, Ministro de Justicia

D. C. Abbott, Ayudante Parlamentario del Ministro de Hacienda

Lionel Chevrier, Ayudante Parlamentario del Ministra de Pertrechos y
Abastecimientos

J. A. Blanchette, Miembro del Parlamento

W. A. Tucker, Miembro del Parlamento

W. C. Clark, Viceministro de Hacienda

G. F. Towers, Gobernador del Banco del Canadá

W. A. Mackintosh, Ayudante Especial del Viceministro de Hacienda

- L. Rasminsky, Presidente (suplente) de la Junta de Control de Cambio Extranjero
 A. F. W. Plumptre, Agregado Financiero de la Embajada del Canadá en Wáshington
 J. J. Deutsch, Ayudante Especial del Subsecretario de Estado de Relaciones Exteriores

CHILE

- Luis Alamos Barros, Director del Banco Central de Chile; *Presidente de la Delegación*
 Germán Riesco, Representante General de la Compañía Sudamericana de Vapores (Chilean Line) en Nueva York
 Arturo Maschke Tornero, Administrador General del Banco Central de Chile
 Fernando Mardones Restat, Subgerente de la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo de Chile

CHINA

- Hsiang-Hsi K'ung, Vicepresidente del Yuan Ejecutivo y Ministro de Hacienda; Gobernador del Banco Central de la China; *Presidente de la Delegación*
 Tingfu F. Tsiang, Primer Secretario Político del Yuan Ejecutivo; Ex Embajador de la China en la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas
 Ping-Wen Kuo, Viceministro de Hacienda
 Victor Hoo, Viceministro Administrativo de Relaciones Exteriores
 Yee-Chun Koo, Viceministro de Hacienda
 Kuo-Ching Li, Asesor del Ministro de Hacienda
 Te-Mou Hsi, Representante del Ministerio de Hacienda en Wáshington; Director del Banco Central de la China y del Banco de la China
 Tsu-Yee Pei, Director del Banco de la China
 Ts-Liang Soong, Administrador General del Manufacturers Bank de la China; Director del Banco Central de la China, del Banco de la China y del Banco de Comunicaciones

(p. 3)

COLOMBIA

- Carlos Lleras Restrepo, Ex Ministro de Hacienda y Contralor General; *Presidente de la Delegación*
 Miguel López Pumarejo, Ex Embajador de Colombia en los Estados Unidos; Administrador de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero
 Víctor Dugand, Banquero

COSTA RICA

- Francisco de P. Gutiérrez Ross, Embajador de Costa Rica en los Estados Unidos; Ex Ministro de Hacienda y Comercio; *Presidente de la Delegación*
 Luis Demetrio Tinoco Castro, Decano de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica; Ex Ministro de Hacienda y Comercio; Ex Ministro de Instrucción Pública
 Fernando Madrigal A., Miembro de la Junta de Directores de la Cámara de Comercio de Costa Rica

CUBA

- E. I. Montoullieu, Ministro de Hacienda; *Presidente de la Delegación*

CHECOESLOVAQUIA

- Ladislav Feierabend, Ministro de Hacienda; *Presidente de la Delegación*

Jan Mládek, del Ministerio de Hacienda; *Vicepresidente de la Delegación*
 Antonín Basch, Miembro de la Facultad de Economía Política de la Universidad de Colombia
 Josef Hanč, Director del Servicio Económico Checoslovaco en los Estados Unidos de América
 Ervin Hexner, Profesor de Economía Política y Ciencia Política de la Universidad de la Carolina del Norte

REPÚBLICA DOMINICANA

Anselmo Copello, Embajador de la República Dominicana en los Estados Unidos; *Presidente de la Delegación*
 J. R. Rodríguez, Ministro Consejero de la Embajada de la República Dominicana en Wáshington

ECUADOR

Esteban F. Carbo, Consejero Financiero de la Embajada del Ecuador en Wáshington; *Presidente de la Delegación*
 Sixto E. Durán Ballén, Ministro Consejero de la Embajada del Ecuador en Wáshington

EGIPTO

Sany Lackany Bey; *Presidente de la Delegación*
 Mahmoud Saleh El Falaky
 Ahmed Selim

(p. 4)

EL SALVADOR

Agustín Alfaro Moran; *Presidente de la Delegación*
 Raúl Gamero
 Víctor Manuel Valdés

ETIOPÍA

Blatta Ephrem Tewelde Medhen, Ministro de Etiopía en los Estados Unidos; *Presidente de la Delegación*
 George A. Blowers, Gobernador del Banco del Estado de Etiopía

DELEGACIÓN FRANCESA

Pierre Mendes-France, Comisionado de Hacienda; *Presidente de la Delegación*
 André Istel, Consejero Técnico del Departamento de Hacienda
Delegados Auxiliares
 Jean de Largentaye, Inspector de Finanzas
 Robert Mossé, Profesor de Economía Política
 Raoul Aglion, Consejero Legal
 André Paul Maury

GRECIA

Kyriakos Varvaessos, Gobernador del Banco de Grecia; Embajador Extraordinario en Asuntos Económicos y Financieros; *Presidente de la Delegación*
 Alexander Argyropoulos, Ministro Residente; Director de la División Económica y Comercial del Ministerio de Relaciones Exteriores
 Athanase Sbarounis, Director General del Ministerio de Hacienda

GUATEMALA

Manuel Noriega Morales, Estudiante Graduado de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Harvard; *Presidente de la Delegación*

HAITÍ

André Liautaud, Embajador de Haití en los Estados Unidos; *Presidente de la Delegación*

Pierre Chauvet, Subsecretario de Estado de Hacienda

HONDURAS

Julián R. Cáceres, Embajador de Honduras en los Estados Unidos; *Presidente de la Delegación*

ISLANDIA

Magnús Sigurdsson, Gerente del Banco Nacional de Islandia; *Presidente de la Delegación*

Ásgeir Ásgeirsson, Gerente del Banco de Pesquerías de Islandia

Svanbjörn Frimannsson, Presidente de la Junta de Comercio del Estado

(p. 5)

INDIA

Sir Jeremy Raisman, Representante Financero del Gobierno de la India; *Presidente de la Delegación*

Sir Theodore Gregory, Consejero Económico del Gobierno de la India

Sir Chintaman D. Deshmukh, Gobernador del Banco de la Reserva de la India

Sir Shanmukham Chetty

A. D. Shroff, Director de la casa Tata Sons, Ltd.

IRÁN

Abol Hassan Ebtehaj, Gobernador del Banco Nacional de Irán; *Presidente de la Delegación*

R. A. Daftary, Consejero de la Legación de Irán en Wáshington

Hossein Navab, Cónsul General de Irán en Nueva York

Taghi Nassr, Comisionado Económico de Irán en los Estados Unidos

IRAQ

Ibrahim Kamal, Senador y Ex Ministro de Hacienda; *Presidente de la Delegación*

Lionel M. Swan, Asesor del Ministerio de Hacienda

Ibrahim Al-Kabir, Contador General del Ministerio de Hacienda

Claude E. Loombe, Contralor del Cambio

LIBERIA

William E. Dennis, Secretario de Hacienda; *Presidente de la Delegación*

James F. Cooper, Ex Secretario de Hacienda

Walter F. Walker, Cónsul General en Nueva York

LUXEMBURGO

Hugues Le Gallais, Ministro de Luxemburgo en los Estados Unidos; *Presidente de la Delegación*

MÉXICO

Eduardo Suárez, Ministro de Hacienda; *Presidente de la Delegación*

Antonio Espinosa de los Monteros, Presidente Ejecutivo de la Nacional Financiera; Director del Banco de México

Rodrigo Gómez, Gerente del Banco de México

Daniel Cosío Villegas, Jefe del Departamento de Estudios Económicas del Banco de México

HOLANDA

- J. W. Beyen, Asesor Financiero del Gobierno de Holanda; *Presidente de la Delegación*
 D. Crena de Jongh, Presidente de la Junta de las Indias Holandesas, Surinam y Curaçao en los Estados Unidos
 H. Riemens, Agregado Financiero de la Embajada Holandesa en Washington; Miembro de la Misión Económica Financiera y Marítima en los Estados Unidos
 A. H. Philipse, Miembro de la Misión Económica Financiera y Marítima en los Estados Unidos

NUEVA ZELANDIA

- Walter Nash, Ministro de Hacienda; Ministro de Nueva Zelandia en los Estados Unidos; *Presidente de la Delegación*
 Bernard Carl Ashwin, Secretario del Tesoro
 (p. 6)
 Edward C. Fussell, Vicegobernador del Banco de la Reserva de Nueva Zelandia
 Alan G. B. Fisher, Consejero de la Legación de Nueva Zelandia en Washington

NICARAGUA

- Guillermo Sevilla Sacasa, Embajador de Nicaragua en los Estados Unidos; *Presidente de la Delegación*
 León DeBayle, Ex Embajador de Nicaragua en los Estados Unidos
 J. Jesús Sánchez Roig, Ex Ministro de Hacienda; Vicepresidente de la Junta de Directores del Banco Nacional de Nicaragua

NORUEGA

- Wilhelm Keilhau, Director del Banco de Noruega, provisionalmente en Londres; *Presidente de la Delegación*
 Ole Colbjornsen, Consejero Financiero de la Embajada de Noruega en Washington
 Arne Skaug, Consejero Comercial de la Embajada de Noruega en Washington

PANAMÁ

- Guillermo Arango, Presidente del Servicio de Inversiones Panameño; *Presidente de la Delegación*
 Narciso E. Garay, Primer Secretario de la Embajada de Panamá en Washington

PARAGUAY

- Celso R. Velázquez, Embajador del Paraguay en los Estados Unidos; *Presidente de la Delegación*
 Néstor M. Campos Ros, Primer Secretario de la Embajada del Paraguay en los Estados Unidos

PERÚ

- Pedro Beltrán, Embajador del Perú en los Estados Unidos; *Presidente de la Delegación*
 Manuel B. Llosa, Segundo Vicepresidente de la Cámara de Diputados; Diputado por Cerro de Pasco

Andrés F. Dasso, Senador por Lima
 Alberto Álvarez Calderón, Senador por Lima
 Juvenal Monge, Diputado por Cuzco
 Juan Chávez, Ministro y Consejero Comercial de la Embajada del Perú en
 Wáshington

FILIPINAS

Coronel Andrés Soriano, Secretario de Hacienda de las Filipinas; *Presidente de la Delegación*
 Jaime Hernández, Auditor General de las Filipinas
 Joseph H. Foley, Gerente de la Sucursal de Nueva York del Banco Nacional
 de las Filipinas

POLONIA

Ludwik Grosfeld, Ministro de Hacienda; *Presidente de la Delegación*
 Leon Baranski, Director General del Banco de Polonia
 Zygmunt Karpinski, Director del Banco de Polonia

(p. 7)

Stanislaw Kirkor, Director del Ministerio de Hacienda
 Janusz Zóltowski, Consejero Financiero de la Embajada de Polonia en
 Wáshington

UNIÓN SUDAFRICANA

S. F. N. Gie, Ministro de la Unión Sudafricana en los Estados Unidos; *Presidente de la Delegación*
 J. E. Holloway, Secretario de Hacienda; *Codelegado*
 M. H. de Kock, Vicegobernador del Banco Sudafricano; *Codelegado*

UNIÓN DE REPÚBLICAS SOCIALISTAS SOVIÉTICAS

M. S. Stepanov, Vicecomisario del Pueblo de Comercio Exterior; *Presidente de la Delegación*
 P. A. Maletin, Vicecomisario del Pueblo de Hacienda
 N. F. Chechulin, Vicepresidente del Banco del Estado
 I. D. Zlobin, Jefe de la División Monetaria de la Comisaría del Pueblo de
 Hacienda
 A. A. Arutiunian, Catedrático; Doctor en Economía Política; Consultante
 de la Comisaría del Pueblo de Relaciones Exteriores
 A. P. Morozov, Miembro del Collegium; Jefe de la División Monetaria de la
 Comisaría del Pueblo de Comercio Exterior

REINO UNIDO

Lord Keynes; *Presidente de la Delegación*
 Robert H. Brand, Representante del Tesoro del Reino Unido en Wáshington
 Sir Wilfrid Eady, del Tesoro del Reino Unido
 Nigel Bruce Ronald, del Ministerio de Relaciones Exteriores
 Dennis H. Robertson, del Tesoro del Reino Unido
 Lionel Robbins, de la Oficina del Gabinete de Guerra
 Redvers Opie, Consejero de la Embajada de la Gran Bretaña en Wáshington

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Henry Morgenthau, Jr., Secretario de Hacienda; *Presidente de la Delegación*
 Fred M. Vinson, Director de la Oficina de Estabilización Económica; *Vice-*
presidente de la Delegación

Dean Acheson, Subsecretario Auxiliar de Estado
 Edward E. Brown, Presidente del Primer Banco Nacional de Chicago
 Leo T. Crowley, Administrador de la Oficina de Economía Extranjera
 Marriner S. Eccles, Presidente de la Junta de Gobernadores del Sistema de Reserva Federal
 Mabel Newcomer, Catedrática de Economía Política en Vassar College
 Brent Spence, Miembro de la Cámara de Representantes; Presidente del Comité de Banca y Moneda de la Cámara
 Charles W. Tobey, Miembro del Senado; Miembro del Comité de Banca y Moneda del Senado
 Robert F. Wagner, Miembro del Senado; Presidente del Comité de Banca y Moneda del Senado
 Harry D. White, Ayudante del Secretario de Hacienda
 Jesse P. Wolcott, Miembro de la Cámara de Representantes; Miembro del Comité de Banca y Moneda de la Cámara

URUGUAY

Mario La Gamma Acevedo, Perito del Ministerio de Hacienda; *Presidente de la Delegación*
 Hugo García, Agregado Financiero de la Embajada del Uruguay en

(p. 8)

VENEZUELA

Rodolfo Rojas, Ministro de Hacienda; *Presidente de la Delegación*
 Alfonso Espinosa, Presidente del Comité Permanente de Hacienda de la Cámara de Diputados
 Cristóbal L. Mendoza, Ex Ministro de Hacienda; Asesor Legal del Banco Central de Venezuela
 José Joaquín González Gorrondona, Presidente de la Oficina de Control de Importaciones; Director del Banco Central de Venezuela.

YUGOESLAVIA

Vladimir Rybář, Consejero de la Embajada de Yugoslavia en Washington; *Presidente de la Delegación*

Quienes se reunieron en Bretton Woods, N. H., el 1º de julio de 1944, bajo la presidencia provisional del Excmo. señor Henry Morgenthau, Jr., presidente de la Delegación de los Estados Unidos de América.

El Excmo. señor Henrik de Kauffmann, Ministro de Dinamarca en Washington, asistió a la Sesión Plenaria Inaugural, aceptando la invitación del Gobierno de los Estados Unidos para que asistiese en capacidad particular. La Conferencia, a propuesta de su Comité de Credenciales, le extendió una invitación similar para el resto de las sesiones de la Conferencia.

El Departamento Económico, Financiero y de Tránsito de la Sociedad de las Naciones, la Oficina Internacional del Trabajo, la Comisión Interina sobre Alimentación y Agricultura de las Naciones Unidas, y la Administración de Auxilio y Rehabilitación de las Naciones Unidas estuvieron representadas por un observador

cada una en la Sesión Plenaria Inaugural. Dicha representación obedeció a una invitación del Gobierno de los Estados Unidos, y los observadores o sus suplentes asistieron a las sesiones subsiguientes de conformidad con una resolución presentada por el Comité de Credenciales y adoptada por la Conferencia. Asistieron los siguientes observadores y suplentes:

DEPARTAMENTO ECONOMICO, FINANCIERO Y DE TRANSITO DE LA SOCIEDAD DE LAS NACIONES

Alexander Loveday, Director
Ragnar Nurkse; *Suplente*

OFICINA INTERNACIONAL DEL TRABAJO

Edward J. Phelan, Director Interino
C. Wilfred Jenks, Consejero Legal; *y*
E. J. Riches, Jefe Interino de la Sección Económica y Estadística; *Suplentes*

COMISIÓN INTERINA SOBRE ALIMENTACIÓN Y AGRICULTURA DE LAS NACIONES UNIDAS

Edward Twentymán, Delegado del Reino Unido

ADMINISTRACIÓN DE AUXILIO Y REHABILITACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS

A. H. Feller, Consejero General; *o*
Mieczyslaw Sokolowski, Asesor Financiero

(p. 9)

Con la aprobación del Presidente de los Estados Unidos, se nombró Secretario General de la Conferencia al Sr. Warren Kelchner, Jefe de la División de Conferencias Internacionales de la Secretaría de Estado de los Estados Unidos; y se designó Secretario General Técnico y Secretario General Auxiliar al señor Frank Coe, Administrador Auxiliar de la Administración de Relaciones Económicas Extranjeras de los Estados Unidos, y al señor Philip C. Jessup, Catedrático de Derecho Internacional de la Universidad de Columbia, en Nueva York, respectivamente.

En la sesión plenaria inaugural celebrada el 1º de julio de 1944, se eligió Presidente permanente de la Conferencia al Excmo. señor Henry Morgenthau, Jr., Presidente de la Delegación de los Estados Unidos de América.

Los señores M. S. Stepanov, Presidente de la Delegación de la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas, Arthur de Souza, Presidente de la Delegación del Brasil, Camille Gutt, Presidente de la Delegación de Bélgica, y Leslie G. Melville, Presidente de la Delegación de Australia, fueron electos vicepresidentes de la Conferencia.

El Presidente provisional nombró los siguientes miembros de los Comités Generales constituídos por la Conferencia:

COMITÉ DE CREDENCIALES

E. I. Montoulieu (Cuba), *Presidente*
 J. W. Beyen (Holanda)
 S. F. N. Gie (Unión Sudafricana)
 William E. Dennis (Liberia)
 Wilhelm Keilhau (Noruega)

COMITÉ DE REGLAMENTO

Hsiang-Hsi K'ung (China) *Presidente*
 Guillermo Sevilla Sacasa (Nicaragua)
 Ludwik Grosfeld (Polonia)
 Leslie G. Melville (Australia)
 Ibrahim Kamal (Iraq)

COMITÉ DE NOMINACIONES

Walter Nash (Nueva Zelanda), *Presidente*
 Hugues Le Gallais (Luxemburgo)
 Julián R. Cáceres (Honduras)
 Magnús Sigurdsson (Islandia)
 Pedro Beltrán (Perú)

De acuerdo con el reglamento adoptado en la segunda Sesión Plenaria celebrada el 3 de julio de 1944 la Conferencia eligió un Comité de Iniciativas, que integraron los siguientes Presidentes de Delegaciones:

Henry Morgenthau, Jr., (E.U. de A.), *Presidente*
 Camille Gutt (Bélgica)
 Arthur de Souza Costa (Brasil)
 J. L. Ilsley (Canadá)
 Hsiang-Hsi K'ung (China)
 Carlos Lleras Restrepo (Colombia)
 Pierre Mendes-France (Delegación Francesa)
 Abol Hassan Ebtehaj (Irán)
 Eduardo Suárez (México)
 M. S. Stepanov (U.R.S.S.)
 Lord Keynes (Reino Unido)

(p. 10)

El 21 de julio de 1944 se constituyó el Comité de Coordinación con los miembros siguientes:

Fred M. Vinson (E.U. de A.), *Presidente*
 Arthur de Souza Costa (Brasil)
 Ping-Wen Kuo (China)
 Robert Mossé (Delegación Francesa)
 Eduardo Suárez (México)
 A. A. Arutiunian (U.R.S.S.)
 Lionel Robbins (Reino Unido)

La Conferencia se dividió en tres Comisiones Técnicas. Los funcionarios de estas Comisiones y de sus respectivos Comités, según los eligió la Conferencia, aparecen a continuación:

COMISIÓN I

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Presidente: Harry D. White (E.U. de A.)*Vicepresidente:* Rodolfo Rojas (Venezuela)*Relator:* L. Rasminsky (Canadá)*Secretario:* Leroy D. Stinebower*Secretaria Auxiliar:* Eleanor Lansing Dulles

COMITÉ 1—Fines, normas y cuotas del Fondo

Presidente: Tingfu F. Tsiang (China)*Relator:* Kyriakos Varvaressos (Grecia)*Secretario:* William Adams Brown, Jr.

COMITÉ 2—Operaciones del Fondo

Presidente: P. A. Maletin (U.R.S.S.)*Vicepresidente:* W. A. Mackintosh (Canadá)*Relator:* Robert Mossé (Delegación Francesa)*Secretario:* Karl Bopp*Secretaria Auxiliar:* Alice Bourneuf

COMITÉ 3—Organización y administración

Presidente: Arthur de Souza Costa (Brasil)*Relator:* Ervin Hexner (Checoslovaquia)*Secretario:* Malcolm Bryan*Secretario Auxiliar:* H. J. Bittermann

COMITÉ 4—Forma y status del Fondo

Presidente: Manuel B. Llosa (Perú)*Relator:* Wilhelm Keilhau (Noruega)*Secretario:* Coronel Charles H. Dyson*Secretario Auxiliar:* Lauren Casaday

(p. 11)

COMISIÓN II

BANCO DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO

Presidente: Lord Keynes (Reino Unido)*Vicepresidente:* Luis Alamos Barros (Chile)*Relator:* Georges Theunis (Bélgica)*Secretario:* Arthur Upgren*Secretario:* Arthur Smithies*Secretaria Auxiliar:* Ruth Russell

COMITÉ 1—Fines, normas y capital del Banco

Presidente: J. W. Beyen (Holanda)*Relator:* J. Rafael Oreamuno (Costa Rica)*Secretario:* J. P. Young*Secretaria Auxiliar:* Janet Sundelson

COMITÉ 2—Operaciones del Banco

Presidente: E. I. Montouliou (Cuba)*Relator:* James B. Brigden (Australia)*Secretario:* H. J. Bittermann*Secretario Auxiliar:* Ruth Russell

COMITÉ 3—Organización y Administración

Presidente: Miguel López Pumarejo (Colombia)*Relator:* M. H. de Kock (Unión Sudafricana)*Secretario:* Mordecai Exekiel*Secretario Auxiliar:* Capitán William L. Ullmann

COMITÉ 4—Forma y status del Banco

Presidente: Sir Chintaman D. Deshmukh (India)*Relator:* Leon Barański (Polonia)*Secretario:* Henry Edmiston*Secretario Auxiliar:* Coronel Charles H. Dyson

COMISIÓN III

OTRAS FORMAS DE COOPERACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL

Presidente: Eduardo Suárez (México)*Vicepresidente:* Mahmoud Saleh El Falaky (Egipto)*Relator:* Alan G. B. Fisher (Nueva Zelandia)*Secretario:* Orvis Schmidt

La Sesión Plenaria de Clausura se celebró el 22 de julio de 1944. Como resultado de las deliberaciones, según consta en las Actas y los Informes de las respectivas Comisiones y sus Comités y de las sesiones plenarias, se redactaron los siguientes instrumentos:

(p. 12)

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Acuerdo sobre el Fondo Monetario Internacional, que se incluye como Anexo A,

y

BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO

Acuerdo sobre el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, que se incluye como Anexo B,

Se adoptaron las resoluciones, declaraciones y recomendaciones siguientes

I

PREPARACIÓN DEL ACTA FINAL

La Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas

RESUELVE:

Que se autorice a la Secretaría a prepara el Acta Final de conformidad con las sugerencias propuestas por el Secretario General en el número 19 del *Journal* de fecha 19 de julio de 1944;

Que el Acta Final contenga los textos definitivos de las conclusiones aprobadas por la Conferencia en sesión plenaria, y que no se hagan cambios en los mismos en la Sesión Plenaria de clausura; que el Comité de Iniciativas revise el texto y, si lo aprueba, lo someta a la Sesión Plenaria de Clausura.

II

PUBLICACIÓN DE LOS DOCUMENTOS

La Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas

RESUELVE:

Que se autorice al Gobierno de los Estados Unidos de América a publicar el Acta Final de esta Conferencia; los Informes de las Comisiones; y las Actas de las Sesiones Plenarias públicas; y a facilitar, para publicación, los documentos adicionales relativos a los trabajos de esta Conferencia que a su juicio puedan considerarse de interés público.

(p. 13)

III

NOTIFICACIÓN DE FIRMAS Y CUSTODIA DE DEPÓSITOS

La Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas

RESUELVE:

Solicitar del Gobierno de los Estados Unidos de América

(1) Que en su capacidad de depositario del Acuerdo sobre el Fondo Monetario Internacional, informe a los Gobiernos de todos los países cuyos nombres aparecen en el Cuadro A del Acuerdo sobre el Fondo Monetario Internacional, y a todos los Gobiernos cuya participación en calidad de miembros se apruebe de conformidad con la Sección 2 del Artículo II, de todas las firmas a dicho Acuerdo; y

(2) Que reciba y guarde en depósito, en una cuenta especial, el oro o los dólares de los Estados Unidos que se le transmitan de conformidad con la Sección 2 (d) del Artículo XX del Acuerdo sobre el Fondo Monetario Internacional, y que transmita dichos Fondos a la Junta de Gobernadores del Fondo cuando se convoque a la reunión inicial.

IV

DECLARACIÓN RESPECTO A LA PLATA

Los problemas que confrontan algunas naciones como resultado de la fluctuación considerable en el valor de la plata fueron tema de serias discusiones en la Comisión III. Debido a la brevedad del tiempo disponible, a la magnitud de los demás problemas que debían discutirse y a limitaciones de diversa índole, fué imposible prestar a este problema, en la presente ocasión, atención suficiente que permitiera formular recomendaciones definitivas. Sin embargo, en la opinión de la Comisión III el tema merece ser objeto de futuros estudios por las naciones interesadas.

V

LIQUIDACIÓN DEL BANCO DE ARREGLOS INTERNACIONALES
La Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas**RECOMIENDA:**

La liquidación del Banco de Arreglos Internacionales a la mayor brevedad posible.

VI

BIENES DEL ENEMIGO Y BIENES SAQUEADOS

La Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas

CONSIDERANDO:

Que ante la inminencia de su derrota los líderes y otros nacionales de países enemigos, así como sus colaboradores, están valiéndose de los países neutrales a fin de ocultar bienes y de esta manera (p. 14)

perpetuar su influencia, poder y habilidad para planear su futuro engrandecimiento y la dominación del mundo, comprometiendo así los esfuerzos que realizan las Naciones Unidas para establecer y mantener permanentemente relaciones internacionales de paz;

Que los países enemigos y sus nacionales se han apoderado de los bienes de países ocupados y de los de sus nacionales mediante el pillaje y el saqueo y mediante transferencias logradas por la coacción, así como por ardidés artificiosos realizados a menudo por conducto de sus gobiernos títeres con el fin de dar visos de legalidad a sus robos y asegurarse de que poseerán y controlarán ciertas empresas en el período de la postguerra;

Que los países enemigos y sus nacionales, mediante ventas y otros medios de transferencia, también han hecho pasar sus títulos de propiedad y control por los países ocupados y neutrales, siendo por lo tanto de carácter internacional el problema de descubrir y deslindar esos títulos;

Que las Naciones Unidas han declarado su intención de hacer cuanto esté en su poder para contrarrestar los métodos de desposeimiento practicados por el enemigo, se han reservado el derecho de declarar nulas cualesquiera transferencias de bienes de personas que se encuentren en territorios ocupados, y han tomado medidas para proteger y salvaguardar dentro de sus jurisdicciones respectivas los bienes de países ocupados y de sus nacionales, así como para evitar la venta de bienes saqueados en los mercados de las Naciones Unidas;

POR LO TANTO:

1. Nota y apoya plenamente las medidas adoptadas por las Naciones Unidas con el fin de:

- (a) descubrir, segregar, controlar y disponer de manera adecuada de los bienes del enemigo;
- (b) impedir la liquidación de bienes saqueados por el enemigo, localizar y deslindar dichos bienes saqueados, y adoptar las medidas adecuadas con miras a devolverlos a sus legítimos dueños; y

2. RECOMIENDA:

Que todos los Gobiernos de los países representados en esta Conferencia tomen medidas compatibles con sus relaciones con los países que están en guerra para solicitar de los Gobiernos de los países neutrales

- (a) que tomen medidas inmediatas para impedir cualquier venta o transferencia dentro de territorios sujetos a su jurisdicción, de
 - (1) bienes pertenecientes al Gobierno o a cualesquier individuos o instituciones que se encuentren en aquellas Naciones Unidas que estén ocupadas por el enemigo; y
 - (2) oro, moneda, objetos de arte y valores saqueados, otros títulos de propiedad en empresas financieras o comerciales, y de otros bienes saqueados por el enemigo; así como para descubrir, segregar y poner a la disposición de las autoridades de los países correspondientes, después de la liberación, cualquiera de dichos bienes que se encuentren dentro de territorios sujetos a su jurisdicción;
- (p. 15)
- (b) que adopten medidas inmediatas para impedir que por medios fraudulentos o de otro modo se oculten en países sujetos a su jurisdicción
 - (1) bienes que pertenezcan, o que se alegue que pertenecen, al Gobierno de países enemigos o a individuos o instituciones de dichos países;
 - (2) bienes que pertenezcan, o que se alegue que pertenecen, a líderes enemigos, sus asociados y colaboradores; y que faciliten al fin su entrega a las autoridades apropiadas después del armisticio.

VII

PROBLEMAS ECÓNICOS INTERNACIONALES

La Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas

CONSIDERANDO:

Que en el Artículo I del Acuerdo sobre el Fondo Monetario Inter-

nacional se declara que uno de los fines principales del Fondo es facilitar la expansión y el desarrollo equilibrado del comercio internacional y contribuir de ese modo al fomento y al mantenimiento de altos niveles de empleo y de ingresos reales, y al desarrollo de las fuentes productivas de todos los países participantes como objetivos fundamentales de la política económica;

Que se reconoce que el logro completo de este y otros fines y propósitos expuestos en el Acuerdo no puede realizarse a través del Fondo solamente;

RECOMIENDA:

Que los Gobiernos participantes, además de poner en práctica las medidas monetarias y financieras que constituyeron el tema de esta Conferencia, y con el fin de crear en el campo de las relaciones económicas internacionales las condiciones necesarias para el logro de los fines del Fondo y de los objetivos primordiales más trascendentales de la política económica, traten de llegar a un acuerdo lo más pronto posible respecto a los medios en que mejor puedan:

(1) reducir las barreras al comercio internacional y de otros modos promover relaciones comerciales internacionales que sean mutuamente ventajosas;

(2) hacer posible la venta ordenada de productos de consumo corriente a previos que sean equitativos tanto para el productor como para el consumidor;

(3) afrontar los problemas especiales de interés internacional que surgirán cuando cese la producción para fines de guerra; y

(4) facilitar, mediante esfuerzos cooperativos, la armonización de la política nacional de los países participantes, a fin de promover y mantener altos niveles de empleo y elevar las normas de vida de manera progresiva.

(p. 16)

VIII

La Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas

RESUELVE:

1. Expresar su gratitud al Presidente de los Estados Unidos, Franklin D. Roosevelt, por su iniciativa al convocar la presente Conferencia y por su preparación;

2. Expresar a su Presidente, el Excmo. señor Henry Morgenthau Jr., su profundo reconocimiento por la forma admirable en que orientó a la Conferencia;

3. Expresar a los Funcionarios y al Personal de la Secretaría su

agradecimiento por sus infatigables servicios y esfuerzos diligentes por contribuir al logro de los objetivos de la Conferencia.

EN FE DE LO CUAL, los siguientes delegados firman la presente Acta Final.

SUBSCRITA en Bretton Woods, New Hampshire, a veintidós de julio de mil novecientos cuarenta y cuatro en el idioma inglés. El original se depositará en los archivos de la Secretaría de Estado de los Estados Unidos de América, y el Gobierno de los Estados Unidos de América suministrará copias certificadas del mismo a cada uno de los Gobiernos y Autoridades representados en la Conferencia.

(Siguen las firmas)

(Traducción Preliminar)

A N E X O B

ACUERDO SOBRE EL BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO.

Los Gobiernos en cuyo nombre se suscribe el presente Acuerdo convienen en lo siguiente:

Artículo Preliminar

El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento se establece conforme a las disposiciones siguientes, y funcionará de acuerdo con las mismas:

Artículo I

Fines

Los fines del Banco son:

- (i) Contribuir a la obra de reconstrucción y fomento en territorios de países participantes, facilitando la inversión de capital con fines de producción que incluyan la rehabilitación de las economías destruidas o dislocadas por la guerra, la reconversión de los medios de producción a fin de satisfacer las necesidades de la paz, y estímulo al fomento de los medios y fuentes de producción en los países de escaso desarrollo.
- (ii) Fomentar las inversiones particulares en el extranjero mediante garantías y mediante participación en préstamos y en otras inversiones que hicieren inversionistas particulares; y, cuando hubiere capital particular disponible en condiciones razonables, reforzar la inversión particular proporcionando de su propio capital, de los fondos que hubiere levantado, y de los demás recursos que tuviere,

financiamiento en condiciones satisfactorias para fines productivos.

- (iii) Promover un incremento equilibrado de largo alcance en el comercio internacional y el mantenimiento del equilibrio en las balanzas de pago, estimulando las inversiones internacionales destinadas al desarrollo de las fuentes productoras de los países participantes, a fin de contribuir al aumento de la capacidad productiva, a elevar las normas de vida, y a mejorar las condiciones de trabajo en sus territorios.
- (iv) Arreglar los préstamos que haga o garantice en relación con los préstamos internacionales tramitados por otros conductos, a fin de que se atiendan primero los proyectos, grandes y pequeños, que sea más útiles y de mayor urgencia.
- (v) Manejar sus operaciones con atención debida al efecto que puedan tener las inversiones internacionales sobre la situación de los negocios en los territorios de los países participantes; y, en los años subsiguientes al cese de las hostilidades, contribuir a que la transición, de una economía de guerra a una economía de paz, se logre sin contratiempo.

El Banco se inspirará, para todas sus decisiones, en los fines expuestos en el presente Artículo.

Artículo II

Miembros del Banco y Capital del Mismo

SECCIÓN 1. *Miembros.*

(a) Serán miembros fundadores del Banco los miembros del Fonda Monetario Internacional que acepten participar en él con anterioridad a la fecha estipulada en el párrafo (e), Sección 2 del Artículo XI.

(b) Los demás países participantes en el Fondo podrán ingresar en el Banco en las fechas, y conforme a las condiciones que éste prescriba.

(p. 3)

SECCIÓN 2. *Capital Autorizado.*

(a) El capital por acciones autorizado del Banco será de diez mil millones en dólares de los Estados Unidos de América (\$10,000,000,000 del peso y la ley vigentes el 1.º de julio de 1944. Este capital se dividirá en 100,000 acciones, con valor nominal de

100,000 dólares cada una, que sólo podrán subscribir los países participantes.

(b) Cuando el Banco lo estime conveniente, podrá aumentarse el capital por acciones previo el voto afirmativo de tres cuartas partes del número total de votos.

SECCIÓN 3. *Subscripción de acciones.*

(a) Cada miembro subscribirá un número de acciones del capital por acciones del Banco. El mínimo de acciones que subscribirán los miembros fundadores será el que se estipula en el Cuadro A. El mínimo de acciones que deberán subscribir los demás países que ingresen como miembros lo determinará el Banco, que reservará una parte de su capital por acciones suficiente para las subscripciones que hicieren dichos miembros.

(b) El Banco prescribirá reglas estableciendo condiciones de acuerdo con las cuales los miembros puedan subscribir acciones del capital por acciones autorizado del Banco además de las subscripciones mínimas.

(c) Si se aumentare el capital por acciones autorizado, cada miembro tendrá una oportunidad razonable para subscribir, de acuerdo con las condiciones que decida el Banco, una proporción del aumento de acciones equivalente a la proporción que sus acciones hasta entonces suscritas guarden con el capital por acciones del Banco, pero no se obligará a ningún miembro a subscribir parte alguna del capital aumentado.

(p. 4)

SECCIÓN 4. *Valor de emisión de las acciones.*

Las acciones incluídas en las subscripciones mínimas de los miembros fundadores serán emitidas a la par. También se emitirán a la par otras acciones, salvo que el Banco decida emitirlas con otro valor, en circunstancias especiales, por mayoría del número total de votos.

SECCIÓN 5. *División y exigibilidad del capital suscrito.*

La subscripción de cada país participante se dividirá en dos partes, a saber:

- (i) El veinte por ciento se pagará o será exigible conforme al inciso (i), Sección 7 del presente Artículo, según lo necesitare el Banco para sus operaciones; y
- (ii) el ochenta por ciento restante será exigible por el Banco sólo cuando sea necesario para dar cumplimiento a las obligaciones que hubiere contraído conforme a los incisos (ii) y (iii), párrafo (a), Sección 1 del Artículo IV.

Los requerimientos de pago en los casos de subscripciones exigibles afectarán de modo uniforme a todas las acciones.

SECCIÓN 6. *Limitación de responsabilidad.*

La responsabilidad respecto a las acciones se limitará a la parte del valor de emisión de las mismas que estuviere pendiente de pago.

(p. 5)

SECCIÓN 7. *Plan para el pago de subscripciones de acciones.*

El pago de subscripciones de las acciones se hará en oro o en dólares de los Estados Unidos de América, y en las monedas de los países participantes, conforme al siguiente plan:

- (i) de acuerdo con las disposiciones del inciso (i), Sección 5 de este Artículo, el dos por ciento del valor de cada acción será pagadero en oro o en dólares de los Estados Unidos de América, y cuando se hicieren requerimientos de pago, el dieciocho por ciento restante se pagará en la moneda del país participante respectivo;
- (ii) cuando se exija el pago de acuerdo con el inciso (ii), Sección 5 del presente Artículo, tal pago se hará, a opción del país participante, en oro, en dólares de los Estados Unidos de América o en la moneda requerida para el cumplimiento de las obligaciones del Banco que hubieren motivado el requerimiento de pago;
- (iii) cuando un país participante pagare en cualquier moneda conforme a los incisos (i) y (ii) anteriores, tales pagos se harán en cantidades de un valor igual al de la responsabilidad de dicho país bajo el requerimiento de pago. Esta responsabilidad constituirá una parte proporcional del capital suscrito por acciones del Banco, según se autoriza y define en la Sección 2 del presente Artículo.

(p. 6)

SECCIÓN 8. *Fecha de pago de la subscripciones.*

(a) El dos por ciento exigible sobre cada acción en oro o en dólares de los Estados Unidos de América, conforme al inciso (i), Sección 7 de este Artículo, se pagará dentro de sesenta días contados a partir de la fecha en que el Banco comience sus operaciones; disponiéndose que (i) a cualquier miembro fundador del Banco, cuyo territorio metropolitano hubiere sufrido como consecuencia de ocupación enemiga u hostilidades en el curso de la presente guerra, se le concederá el derecho de posponer el pago de un medio por ciento hasta cinco años después de dicha fecha; (ii) que un miembro fundador que no pudiere efectuar tal pago por razón de no haber recuperado posesión de sus reservas de

oro confiscadas o inmovilizadas aún como resultado de la guerra, podrá posponer todo pago hasta una fecha que decidirá el Banco.

(b) El saldo del valor de cada acción exigible conforme a lo dispuesto en el inciso (i), Sección 7 del presente Artículo, se pagará en la forma y fecha que lo exija el Banco; disponiéndose que

- (i) el Banco requerirá el pago, dentro de un año a partir del comienzo de sus operaciones, de no menos del ocho por ciento del valor de la acción además del pago del dos por ciento a que se hace referencia en el párrafo (a) anterior;
- (ii) no se exigirá el pago de más del cinco por ciento del valor de la acción en un trimestre cualquiera.

SECCIÓN 9. *Mantenimiento del valor de determinadas disponibilidades en moneda del Banco.*

(a) Siempre que (i) el valor a la par de la moneda de un país participante se redujere, o que (ii) el valor de la moneda de un país participante haya experimentado, en opinión del Banco, una depreciación considerable en el cambio sobre el exterior dentro de los territorios de dicho participante, éste pagará al Banco, dentro de un plazo razonable, una cantidad adicional de su propia moneda que sea suficiente para mantener, en el mismo valor que tenía a la (p. 7)

fecha de la subscripción original, la cantidad de moneda de dicho país en poder del Banco y derivada de la moneda con que contribuyó originalmente al Banco el país participante de acuerdo con el inciso (i), Sección 7, del Artículo II, de la moneda a que se refiere el párrafo (b), Sección 2, del Artículo IV, o de cualquier otra moneda adicional suministrada conforme a las disposiciones del presente párrafo, y que dicho país no haya recomprado por oro o por una moneda aceptable para el Banco de cualquier otro participante.

(b) Siempre que se aumentare el valor a la par de la moneda de un país participante, el Banco devolverá a éste, dentro de un plazo razonable, una cantidad de moneda de dicho participante que sea igual al aumento en el valor de la cantidad de dicha moneda descrita en el párrafo (a) precedente.

(c) El Banco puede renunciar a las disposiciones de los párrafos precedentes si el Fondo Monetario Internacional hiciera una modificación uniforme y proporcionada en el valor a la par de las monedas de todos sus miembros.

SECCIÓN 10. *Retricción de la enajenación de acciones.*

Las acciones no podrán ser pignoradas ni gravadas en forma alguna, y sólo podrán traspasarse al propio Banco.

Artículo III**Disposiciones Generales Respecto a Préstamos y Garantías****SECCIÓN 1. *Uso de disponibilidades.***

(a) Los recursos y las facilidades del Banco se usarán exclusivamente en beneficio de los países participantes, prestándose atención equitativa, por igual, a los proyectos de fomento y a los de reconstrucción.

(p. 8)

(b) Para los efectos de facilitar la rehabilitación y reconstrucción de la economía de los países participantes cuyos territorios metropolitanos hubieren sufrido ruina considerable por causa de ocupación enemiga u hostilidades, al determinar las condiciones y términos del préstamo el Banco tendrá especialmente en cuenta la necesidad de aligerar la carga financiera y completar a la brevedad posible esa rehabilitación y esa reconstrucción.

SECCIÓN 2. *Negocios entre los países participantes y el Banco.*

Cada país participante negociará con el Banco sólo por intermedio de la Tesorería, banco central, fondo de estabilización u otro organismo fiscal semejante de dicho país, y el Banco negociará con sus miembros solamente por intermedio de los mismos organismos.

SECCIÓN 3. *Limitaciones sobre garantías del Banco y fondos que tome a préstamo.*

El monto total de las garantías pendientes, de las participaciones en préstamos, y de los préstamos directos que hiciere el Banco no podrá aumentarse en ningún momento, si con motivo de tal aumento el monto total excedería en un ciento por ciento el capital suscrito libre de todo gravamen, las reservas y el superávit del Banco.

SECCIÓN 4. *Condiciones en las cuales podrá el Banco garantizar o hacer préstamos.*

El Banco podrá garantizar préstamos, participar en los que se hicieren, o conceder préstamos a cualquier país participante o subdivisión política del mismo, y a cualquier empresa comercial, industrial y agrícola en los territorios de un país participante, sujeto a las condiciones siguientes:

- (i) Cuando el país participante en cuyos territorios estuviere situado el proyecto no sea el prestatario, que dicho país, su banco central o un organismo comparable del mismo que el Banco considere aceptable, garantice plenamente el pago del principal, de los intereses y de los demás cargos sobre el préstamo.

- (p. 9).
- (ii) Que se establezca a satisfacción del Banco que, en las condiciones del mercado, el prestatario no podría obtener el préstamo por otros medios y en condiciones que el Banco estimara razonables para dicho prestatario.
 - (iii) Que una comisión competente, según lo dispuesto en la Sección 7 del Artículo V, después de considerar detenidamente los méritos de la proposición, recomiende el proyecto en dictamen sometido por escrito.
 - (iv) Que el tipo de interés y demás cargos sean razonables en opinión del Banco, y que dicho tipo de interés, los cargos y la tabla prescrita para la amortización del principal, sean adecuados para el proyecto.
 - (v) Que, al hacer o garantizar un préstamo, el Banco tenga en cuenta las perspectivas de que el prestatario, y si el prestatario no fuere un país participante, el fiador, estará en condiciones de cumplir con las obligaciones impuestas por el préstamo; y que el Banco actúe con prudencia en interés tanto del país donde estuviere ubicado el proyecto, como de los países participantes en general.
 - (vi) Que el Banco reciba compensación adecuada por el riesgo que corra al garantizar un préstamo que hicieren otros inversionistas.
 - (vii) Los préstamos que haga o garantice el Banco se destinarán, salvo en circunstancias especiales, a proyectos específicos de reconstrucción o fomento.

SECCIÓN 5. *Uso de préstamos que el banco garantice, otorgue o en los cuales tenga participación.*

(a) El Banco no impondrá condición alguna que obligue a invertir el producto de un préstamo en los territorios de uno o más países participantes.

(p. 10)

(b) El Banco hará arreglos a fin de asegurar que el producto de un préstamo se dedique exclusivamente a los propósitos para los cuales fué otorgado, prestando debida atención a los factores de economía y eficiencia y haciendo caso omiso de influencias o consideraciones políticas u otras que no sean de índole económica.

(c) En el caso de préstamos otorgados por el Banco, éste abrirá una cuenta a nombre del prestatario y la cantidad del préstamo otorgado por el Banco se acreditará en dicha cuenta en la moneda o monedas en que se hiciere el préstamo. El Banco le permitirá al prestatario girar contra esta cuenta sólo para cubrir gastos en conexión con el proyecto a medida que se incurra en ellos.

Artículo IV***Operaciones*****SECCIÓN 1. *Métodos para hacer o facilitar préstamos.***

(a) El Banco podrá hacer o facilitar préstamos que llenen las condiciones generales del Artículo III, en cualquiera de las formas siguientes:

- (i) Haciendo, o participando en, préstamos directos utilizando fondos propios correspondientes al capital pagado y libre de compromiso y al superávit y, conforme a la Sección 6 de este Artículo, a sus reservas.
- (ii) Haciendo, o participando en, préstamos directos utilizando fondos obtenidos en el mercado de un país participante o recibidos a préstamo de otro modo por el Banco.
- (iii) Garantizando total o parcialmente los préstamos que hicieren inversionistas particulares por los conductos usales de inversión.

(p. 11)

(b) El Banco podrá tomar a préstamo, de acuerdo con el inciso (ii) del párrafo (a) anterior, o garantizar préstamos conforme a lo dispuesto en el inciso (iii) del mismo párrafo, sólo previa aprobación del país participante en cuyo mercado se levantara los fondos y de aquél en cuya moneda se hicieren los préstamos; y únicamente si dichos países convinieren en que el producto de dichos préstamos podría canjearse sin restricción alguna por la moneda de cualquier otro país participante.

SECCIÓN 2. *Disponibilidad y transferibilidad de monedas.*

(a) Las monedas ingresadas en el Banco de acuerdo con el inciso (i), Sección 7, del Artículo II, se prestarán únicamente con la aprobación en cada caso del país participante de cuya moneda se tratare; disponiéndose, sin embargo, que si fuere necesario después de haber pedido todo el capital suscrito del Banco, dichas monedas se usarán o canjearán, sin restricción por parte de los participantes cuyas monedas se ofrecen, por las monedas que se necesitaren para afrontar pagos contractuales de intereses, otros cargos, o amortización sobre los préstamos tomados por el mismo Banco, o para hacer frente a las responsabilidades del Banco con respecto a dichos pagos contractuales sobre préstamos garantizados por el Banco.

(b) Las monedas que el Banco recibiere de prestatarios o fiadores en pago a cuenta del principal de préstamos directos hechos con las monedas a que se refiere el párrafo (a) anterior, se canjearán por las monedas de otros participantes, o se volverán a prestar, únicamente con la aprobación, en cada caso, de los participantes

de cuyas monedas se tratare; disponiéndose, sin embargo, que si fuera necesario después de haber pedido todo el capital suscrito del Banco, dichas monedas se usarán o canjearán, sin restricción por parte de los participantes cuyas monedas se ofrecen, por las monedas que se necesitaren para afrontar pagos contractuales de intereses, otros cargos, o amortización sobre los préstamos tomados por el mismo Banco, o para hacer frente a las responsabilidades del Banco con respecto a dichos pagos contractuales sobre préstamos garantizados por el Banco.

(p. 12)

(c) Las monedas que recibiere el Banco de prestatarios o fiadores en pago a cuenta del principal de préstamos directos hechos por el Banco de acuerdo con el inciso (ii), párrafo (a), de la Sección 1 del presente Artículo, se retendrán y usarán, sin restricción por parte de los participantes, para hacer pagos de amortización, o para anticipar pagos de una parte o de todas las obligaciones mismas del Banco, o la recompra de una parte o de todas dichas obligaciones.

(d) Todas las demás monedas asequibles para el Banco, incluso las levantadas en el mercado, o de otro modo tomadas a préstamo de acuerdo con el inciso (ii), párrafo (a) de la Sección 1 de este Artículo, las obtenidas por la venta de oro, las recibidas en pago de intereses y otros cargos sobre préstamos directos hechos de conformidad con los incisos (i) y (ii), párrafo (a) de la Sección 1, y las recibidas en pago de comisiones y otros cargos conforme al inciso (iii), párrafo (a) de la Sección 1, se usarán o canjearán por otras monedas o por oro adquiridos en las operaciones del Banco, sin restricción, por parte de los participantes cuyas monedas se ofrecen.

(e) Las monedas que los prestatarios levanten en los mercados de los países participantes sobre préstamos garantizados por el Banco de conformidad con el inciso (iii), párrafo (a) de la Sección 1 del presente Artículo, también se usarán o canjearán por otras monedas, sin restricción por parte de dichos participantes.

SECCIÓN 3. *Suministro de Monedas para préstamos directos.*

Las disposiciones siguientes se aplicarán a los préstamos directos a que se refieren los incisos (i) y (ii), párrafo (a), Sección 1 de este Artículo:

(a) El Banco suministrará al prestatario monedas de otros países participantes, que no sea aquél donde estuviere ubicado el proyecto, a medida que las necesite para invertir las en los territorios de dichos países para los fines del préstamo.

(b) En circunstancias excepcionales, cuando el prestatario no pudiese obtener la moneda local necesaria a los fines del préstamo en condiciones razonables, el Banco podrá suministrar una cantidad adecuada de esa moneda como parte del préstamo.

(p. 13)

(c) Si el proyecto aumentare indirectamente la necesidad de divisa extranjera por parte del país donde estuviere ubicado el proyecto, el Banco podrá, en circunstancias excepcionales, suministrar al prestatario, como parte del préstamo, una cantidad adecuada de oro o de divisa extranjera que no exceda del monto de los gastos locales del prestatario en conexión con los fines del préstamo.

(d) El Banco podrá, en casos excepcionales, a solicitud de un país participante en cuyos territorios se empleare parte del préstamo, comprar de nuevo, con oro o con divisa extranjera, una parte de la moneda de dicho país que se hubiere invertido, pero la parte recomprada en ningún caso excederá de la cantidad equivalente al aumento en la necesidad de divisa extranjera ocasionado por la inversión del préstamo en dichos territorios.

SECCIÓN 4. *Disposiciones para el Pago de Préstamos Directos*

Los contratos de préstamos que se hicieren conforme a los incisos (i) o (ii), párrafo (a), Sección 1 del presente Artículo, deberán regirse por las siguientes condiciones de pago:

(a) El Banco determinará los términos y condiciones relativos a interés y pagos de amortización, vencimiento y fechas de pago de cada préstamo. El Banco determinará, asimismo, el tipo y cualesquiera otros términos y condiciones de la comisión que hubiere de cobrarse en relación con dicho préstamo.

En los casos de préstamos que se hicieren conforme al inciso (ii), párrafo (a) de la Sección 1, durante los primeros diez años de las operaciones del Banco, este tipo no será menos del uno ni más del uno y medio por ciento anual, y se cargará a aquella parte del préstamo respectivo aún pendiente de pago. Pasado este período de diez años, el Banco podrá reducir el tipo de comisión en lo que respecta a la parte aun pendiente de pago de préstamos ya colocados y a futuros préstamos, si el Banco juzgare que las reservas acumuladas de acuerdo con la Sección 6 de este Artículo

(p. 14)

y como producto de otros ingresos son suficientes para justificar dicha reducción. Por lo que respecta a préstamos futuros, el Banco también tendrá discreción para aumentar el tipo de comisión sobre el límite antes expresado si la experiencia así lo aconseja.

(b) Todos los contratos de préstamo deberán estipular la

moneda o monedas en que hayan de hacerse los pagos al Banco según cada contrato. Sin embargo, a opción del prestatario, tales pagos podrán hacerse en oro o, si el Banco está de acuerdo, en la moneda de un país participante distinto del que se especifique en el contrato.

- (i) En los casos de préstamos que se hicieren conforme a lo dispuesto en el inciso (i), párrafo (a), Sección 1 del presente Artículo, los contratos de préstamo dispondrán que los pagos que se hagan al Banco por concepto de intereses, otros cargos y amortización, serán en la misma moneda prestada, salvo que el país participante cuya moneda se haya prestado conviniere en que tales pagos se hagan en otra moneda o monedas que se especifiquen. Sujeto a las disposiciones del párrafo (c), Sección 9 del Artículo II, estos pagos serán equivalentes al valor de los pagos prescritos por el contrato, en la fecha en que se extendieron los préstamos, calculado en términos de una moneda que al efecto especifique el Banco por mayoría de tres cuartas partes del número total de votos.
- (ii) En los casos de préstamos que se hicieren conforme al inciso (ii), párrafo (a), Sección 1 del presente Artículo, (p. 15)

el monto total pendiente y pagadero al Banco en una moneda cualquiera no excederá jamás del monto total de los fondos tomados a préstamo por el propio Banco de acuerdo con el inciso (ii), párrafo (a), Sección 1, y pagaderos en la misma moneda.

(c) Si un país participante sufiere de escasez aguda de divisas que le prive de cumplir en la forma estipulada con el servicio de un préstamo cualquiera contratado por dicho país, o garantizado por una de sus agencias, dicho país podrá solicitar del Banco que se moderen las condiciones de pago. Si el Banco se convenciere de que tal acción convendría a los intereses del país respectivo, a las operaciones del Banco y a los intereses de los participantes en general, podrá proceder de acuerdo con cualquiera, o ambos, de los párrafos siguientes, en lo que respecta a la totalidad o parte del servicio anual:

- (i) El Banco podrá, a discreción, hacer arreglos con el participante interesado para aceptar pagos sobre el servicio del préstamo en la moneda de dicho país durante períodos que no excederán de tres años, sujeto a condiciones apropiadas en lo relativo al uso de dicha moneda y al manteni-

miento de su valor en el mercado de cambio sobre el exterior, así como para readquirir la misma, por compra, en condiciones adecuadas.

- (ii) El Banco podrá modificar los términos convenidos respecto a amortización, aplazar el vencimiento del préstamo, o tomar ambas medidas.

(p. 16)

SECCIÓN 5. *Garantías*

(a) Al garantizar un préstamo colocado a través de los conductos usuales de inversión, el Banco cobrará una comisión por dicha garantía pagadera periódicamente sobre la parte del préstamo aun pendiente de pago. El tipo de la comisión de garantía lo determinará el banco. Durante los primeros diez años de funcionamiento del Banco, dicho tipo no será menos del uno ni más del uno y medio por ciento anual. Pasado este período de diez años, el Banco podrá reducir el tipo de comisión en lo que respecta tanto a las partes de préstamos ya garantizados y aun pendientes de pago como a préstamos futuros si el Banco considerare que las reservas acumuladas de acuerdo con la Sección 6 de este Artículo y de otros ingresos son suficientes para justificar una reducción. En el caso de préstamos futuros, el Banco también tendrá discreción para aumentar la comisión a un tipo que exceda el límite en esta Sección estipulado, si la experiencia demostrare que el aumento es aconsejable.

(b) El prestatario pagará directamente al Banco las comisiones por concepto de garantías.

(c) Las garantías del Banco estipularán que el Banco podrá dar por terminada su responsabilidad con respecto a intereses si, al faltar al pago el prestatario y el fiador, si existe, el Banco ofreciere comprar los bonos u otras obligaciones garantizadas, a la par más los intereses acumulados hasta la fecha fijada en la oferta.

(d) El Banco tendrá facultad para determinar cualesquiera otros términos y condiciones de la garantía.

(p. 17)

SECCIÓN 6. *Reserva especial*

La cantidad que por concepto de comisiones reciba el Banco de conformidad con las Secciones 4 y 5 del presente Artículo, se pondrán aparte como una reserva especial que se mantendrá disponible para hacer frente a responsabilidades del Banco según la Sección 7 de este Artículo. Dicha reserva especial se conservará en la forma líquida que permita este Acuerdo y que decidieren los Directores Ejecutivos.

SECCIÓN 7. *Medios de hacer frente a las responsabilidades del Banco en casos de falta de pago*

En caso de falta de pago de préstamos otorgados o garantizados por el Banco, o en los que hubiere participado:

(a) El Banco hará los arreglos que fueren factibles para ajustar las obligaciones que resultaren, incluso arreglos de conformidad con el párrafo (c) de la Sección 4 de este Artículo, o arreglos análogos.

(b) Los pagos que se hicieren para cancelar responsabilidades contraídas por el Banco por concepto de préstamos o garantías, de acuerdo con los incisos (ii) y (iii), del párrafo (a) de la Sección 1 del presente Artículo, se cargarán:

- (i) primero, a la reserva especial que establece la Sección 6 de este Artículo;
- (ii) después, hasta el grado necesario y a discreción del Banco, a las otras reservas, superávits y capital a disposición del mismo.

(c) Siempre que fuere necesario para hacer frente a pagos contractuales de intereses, de otros cargos o de amortización sobre fondos tomados a préstamo por el Banco, o para hacer frente a (p. 18)

responsabilidades contraídas por el Banco con respecto a pagos similares sobre préstamos garantizados por el mismo, éste podrá exigir, de conformidad con las Secciones 5 y 7 del Artículo II, el pago de una cantidad adecuada de las subscripciones aun por pagar de los participantes. Además, si creyere que la falta de pago ha de prolongarse por mucho tiempo, el Banco podrá exigir el pago de una cantidad adicional de las subscripciones aun pendientes, que no exceda, en un año cualquiera, del uno por ciento del total de subscripciones de los participantes, con los fines siguientes:

- (i) Para pagar antes de su vencimiento, o de otro modo cancelar su responsabilidad, respecto a la totalidad o parte del principal pendiente de pago de cualquier préstamo garantizado por él y que el deudor no hubiere pagado.
- (ii) Para recomprar, o de otro modo cancelar su responsabilidad, respecto a la totalidad o parte de las cantidades tomadas a préstamo por el Banco y aun pendientes de pago.

SECCIÓN 8. *Operaciones misceláneas*

Además de las otras operaciones prescritas en este Acuerdo, el Banco tendrá facultad:

- (i) Para comprar y vender valores que hubiere emitido, y comprar y vender valores que hubiere garantizado o en los cuales hubiere invertido, disponiéndose que el Banco deberá obtener la aprobación del país participante en cuyos territorios hubieren de comprarse o venderse tales valores.
- (ii) Para garantizar valores en los que hubiere hecho inversión con el objeto de facilitar la venta de los mismos.
(p. 19)
- (iii) Para tomar a préstamo la moneda de cualquier país participante, previa aprobación de dicho país; y
- (iv) Para comprar y vender cualesquiera otros valores que los Directores, por mayoría de tres cuartas partes del número total de votos, juzguen idóneos para la inversión de la totalidad o parte de la reserva especial, conforme a la Sección 6 del presente Artículo.

Al ejercer los poderes conferidos por esta Sección, el Banco podrá tratar con cualquiera persona, sociedad mercantil, asociación, sociedad anónima, u otra entidad jurídica en los territorios de cualquier país participante.

SECCIÓN 9. *Advertencia que se fijará en los valores*

Todo valor que garantice o emita el Banco deberá contener impreso lugar conspicuo una advertencia al efecto de que no es una obligación de gobierno alguno, salvo que se indique expresamente en el propio título.

SECCIÓN 10. *Prohibición de actividades políticas*

Tanto el Banco como sus funcionarios se abstendrán de intervenir en los asuntos políticos de cualquier país participante, y no permitirán que la clase de gobierno del país o países participantes interesados sea factor que influya en sus decisiones. Para llegar a éstas, sólo consideraciones de carácter económico serán pertinentes consideraciones que deberán aquilatarse con imparcialidad con miras a lograr los fines consignados en el Artículo I.

Artículo V

Organización y Administración

SECCIÓN 1. *Organización administrativa del Banco*

El Banco tendrá una Junta de Gobernadores, Directores Ejecutivos, un Presidente y demás funcionarios y miembros del personal para desempeñar las funciones que el Banco determine.

(p. 20)

SECCIÓN 2. *Junta de Gobernadores*

- (a) Todos los poderes del Banco radicarán en la Junta de Go-

bernadores, la cual constará de un gobernador y un suplente nombrados por cada uno de los países participantes en la forma que el mismo determine. Cada gobernador y cada suplente servirán cinco años en su cargo, sujetos la voluntad del país participante que lo nombre, y podrá designárseles para un nuevo período. Ningún suplente podrá votar salvo durante la ausencia del respectivo gobernador en propiedad. La Junta elegirá a uno de los gobernadores para el cargo de Presidente.

(b) La Junta de Gobernadores podrá delegar en los Directores Ejecutivos autoridad para ejercer cualesquiera facultades de la Junta, excepto las siguientes:

- (i) Admitir nuevos participantes y determinar las condiciones necesarias para su admisión;
- (ii) Aumentar o disminuir el capital por acciones;
- (iii) Suspender a un país participante.
- (iv) Decidir apelaciones sobre interpretaciones del presente Acuerdo que emitieren los Directores Ejecutivos;
- (v) Concertar arreglos para cooperar con otros organismos internacionales (que no fueren arreglos de carácter temporal y administrativo);
- (vi) Decidir la suspensión definitiva de las operaciones del Banco y distribuir su activo; y
- (vii) Determinar la distribución de los ingresos netos del Banco.

(c) La Junta de Gobernadores se reunirá una vez al año, y tantas otras veces como lo disponga la misma Junta o como la convoquen los directores ejecutivos. Las reuniones de la Junta las convocarán los directores cuando lo solicitaren cinco países participantes o aquéllos que tuvieren una cuarta parte del conjunto total de votos.

(p. 21)

(d) El quorum para toda reunión de la Junta de Gobernadores lo constituirá una mayoría de ellos que represente por lo menos dos terceras partes del conjunto total de votos.

(e) La Junta de Gobernadores podrá establecer, por reglamento, un procedimiento por el cual los Directores Ejecutivos, cuando creyeren que dicha acción habría de redundar en beneficio del Banco, podrán lograr que los Gobernadores voten sobre una cuestión determinada sin necesidad de convocar a reunión de la Junta.

(f) La Junta de Gobernadores y los Directores Ejecutivos podrán adoptar, dentro del límite de sus atribuciones, las reglas y reglamentos que fueren necesarios o adecuados para administrar los negocios del Banco.

(g) Los gobernadores y suplentes desempeñarán sus respectivos

cargos sin remuneración de parte del Banco, pero éste les reembolsará los gastos razonables en que incurrieren cuando asistan a las reuniones.

(h) La Junta de Gobernadores determinará la remuneración que se pagará a los Directores Ejecutivos, el sueldo del Presidente y los términos del contrato de servicios de éste.

SECCIÓN 3. *Votaciones*

(a) Cada país participante tendrá doscientos cincuenta votos, más un voto adicional por cada acción que posea.

(b) Salvo lo que específicamente se disponga en contrario, todas las cuestiones que se sometan al Banco se decidirán por mayoría de los votos emitidos.

SECCIÓN 4. *Directores Ejecutivos*

(a) Los Directores Ejecutivos serán responsables de la dirección de las operaciones generales del Banco, y a ese efecto ejercerán todos los poderes que en ellos delegue la Junta de Gobernadores. (p. 22)

(b) Habrá doce Directores Ejecutivos, que no tienen que ser gobernadores, y de los cuales

- (i) cinco serán nombrados por los cinco participantes que tengan el mayor número de acciones;
- (ii) siete serán electos de acuerdo con el Cuadro B por todos los Gobernadores, excepto los nombrados por los cinco participantes a que se refiere el inciso (i) precedente.

Para los efectos de este párrafo "participantes" significa los gobiernos de aquellos países cuyos nombres aparecen en el Cuadro A, ya fueren miembros fundadores o llegaren a miembros de acuerdo con el párrafo (b), de la Sección 1 del Artículo II. Cuando los gobiernos de otros países adquieran calidad de participantes, la Junta de Gobernadores podrá aumentar el número total de directores aumentando el número de Directores que hayan de elegirse por mayoría de cuatro quintas partes de la totalidad de votos.

Los Directores Ejecutivos serán nombrados o electos cada dos años.

(c) Cada director ejecutivo nombrará un suplente que tendrá plenos poderes para actuar en su nombre durante su ausencia. Cuando estén presentes los directores ejecutivos que los hayan nombrado, los suplentes podrán participar en las reuniones, pero no votarán.

(d) Los directores seguirán desempeñando su cargo hasta que se nombren o se elijan sus sucesores. Si vaca el puesto de un director electo más de noventa días antes de la expiración de su

término, los Gobernadores que eligieron al director anterior elegirán otro director por el resto del término. Se necesitará una mayoría de los votos emitidos para elegirle. Mientras esté vacante el puesto, el suplente del director anterior ejercerá los poderes inherentes al cargo, excepto el de nombrar un suplente.

(p. 23)

(e) Los Directores Ejecutivos estarán en funciones en sesión continua en la oficina principal del Banco, y se reunirán tan a menudo como lo requieran los negocios del Banco.

(f) Constituirá el quorum en cualquier reunión de los Directores Ejecutivos una mayoría de los mismos que represente no menos de la mitad del total de los votos.

(g) Cada uno de los directores nombrados tendrá derecho a emitir el número de votos asignados en la Sección 3 de este Artículo al participante que le nombre. Cada director electo tendrá derecho a emitir el número de votos que recibió al ser electo. Cada director emitirá como una unidad todos los votos que tenga derecho a emitir.

(h) La Junta de Gobernadores adoptará reglamentos según los cuales un participante que no tenga derecho a nombrar un director de acuerdo con el párrafo (b) anterior pueda enviar un representante que asista a cualquier reunión de los Directores Ejecutivos en que se considere una solicitud hecha por dicho participante o una cuestión que le afecte en particular.

(i) Los Directores Ejecutivos podrán nombrar los comités que consideren convenientes. La participación en dichos comités no se limitará a los gobernadores y los directores o sus suplentes.

SECCIÓN 5. *Del Presidente y el personal*

(a) Los Directores Ejecutivos designarán un Presidente, que no podrá ser un gobernador o un director ejecutivo, ni el suplente de uno u otro. El Presidente será asimismo Presidente de los Directores Ejecutivos, pero no votará excepto para decidir en un caso de empate. Podrá participar en las reuniones de la Junta de Gobernadores, mas sin derecho a votar en ellas. El Presidente cesará en su cargo cuando tal sea la voluntad expresa de los Directores Ejecutivos.

(p. 24)

(b) El Presidente será el jefe del personal administrativo del Banco, y tendrá a su cargo, bajo la dirección de los Directores Ejecutivos, los negocios ordinarios del mismo. Será responsable, sujeto al control general de los Directores Ejecutivos, de la organización, nombramiento y destitución de los funcionarios y de los miembros del personal.

(c) En el desempeño de sus cargos, el Presidente y el personal

del Banco deberán fidelidad exclusiva al Banco y no acatarán otra autoridad. Cada país miembro del Banco respetará el carácter internacional de tal fidelidad, y se abstendrá de influir con miembro alguno del personal en el desempeño de sus funciones.

(d) Al designar los funcionarios y los miembros del personal, y salvo la necesidad primordial de asegurar el más alto nivel de eficiencia y de competencia técnica, el Presidente tomará debida cuenta de la importancia de obtener la representación más variada posible desde el punto de vista geográfico.

SECCIÓN 6. *Consejo Consultivo.*

(a) Habrá un Consejo Consultivo de no menos de siete personas, designadas por la Junta de Gobernadores, que comprenderá representantes de intereses bancarios, comerciales, industriales, obreros y agrícolas, con la representación más variada posible de ciudadanos de los distintos países. En aquellos campos en que existan organismos internacionales especializados, se designarán los miembros correspondientes del Consejo de acuerdo con dichos organismos. El Consejo asesorará al Banco en materia de política general. El Consejo se reunirá una vez al año, y en otras ocasiones especiales cuando lo solicite el Banco.

(b) Los Consejeros ejercerán sus cargos por un período de dos años, y podrán ser designados para nuevo período. Se les reembolsarán los gastos razonables que eroguen por cuenta del Banco.

(p. 25)

SECCIÓN 7. *Comisiones de Préstamos.*

El Banco designará las comisiones que deberán dictaminar respecto a préstamos conforme a lo dispuesto en la Sección 4 del Artículo III. Cada una de tales comisiones contará entre sus miembros a un perito designado por el Gobernador que represente al país participante en cuyos territorios estuviere situado el proyecto en cuestión, y uno o más miembros del personal técnico del Banco.

SECCIÓN 8. *Relaciones con otros organismos internacionales.*

(a) El Banco, conforme a los términos de este Acuerdo, cooperará con cualquier organismo internacional de carácter general, y con organismos públicos internacionales que tengan responsabilidades especializadas en campos relacionados con el suyo. Cualesquier arreglos que tengan por objeto establecer esa cooperación, y que impliquen modificación de cualquier disposición de este Acuerdo, sólo podrán efectuarse después que se enmiende este Acuerdo de conformidad con el Artículo VIII.

(b) Al decidir respecto a solicitudes de préstamos o garantías

relacionados con asuntos bajo la jurisdicción de algún organismo internacional de los tipos que se expresan en el párrafo anterior, y en los que figuren principalmente países miembros del Banco, éste dará consideración a los puntos de vista y recomendaciones de tales organismos.

SECCIÓN 9. *Ubicación de las oficinas.*

(a) La oficina principal del Banco estará situada en el territorio del participante que posea el número mayor de acciones.

(b) El Banco podrá establecer agencias o sucursales en los territorios de cualquier país miembro del mismo.

SECCIÓN 10. *Oficinas y consejos regionales.*

(a) El Banco podrá establecer oficinas regionales y determinar la ubicación de cada una de ellas y las regiones en las cuales tendrán jurisdicción.

(p. 26)

(b) Cada oficina regional estará asesorada por un consejo que representará a toda la región, y que sera designado en la forma que decida el Banco.

SECCIÓN 11. *Depositarios.*

(a) Cada país participante designará a su banco central como depositario de todas las disponibilidades del Banco en moneda suya y, si no tuviere banco central, designará a cualquiera otra institución que sea aceptable para el Banco.

(b) El Banco podrá mantener otro activo, incluso oro, en los depositarios que designen los cinco países participantes que posean el número mayor de acciones y en cualesquiera otros depositarios que designe el Banco. Al principio, cuando menos la mitad de las disponibilidades en oro del Banco se colocarán con el depositario designado por el país participante en cuyos territorios tenga el Banco su oficina principal, y por lo menos 40 por ciento se colocarán con los depositarios que designen los otros cuatro participantes antes mencionados, conservando cada uno de estos depositarios, para comenzar, no menos de la cantidad de oro pagado con cuenta a las acciones del país participante que lo hubiere designado. Sin embargo, respecto a todas las transferencias de oro que haga el Banco se prestará consideración debida a los gastos de transporte y a las posibles necesidades del Banco. En caso de emergencia, los Directores Ejecutivos podrán trasladar todas las disponibilidades de oro del Banco, o cualquier parte de las mismas, a algún lugar donde tengan protección adecuada.

SECCIÓN 12. *Tipo de disponibilidades.*

En substitución de la parte de moneda de un país participante

pagada al Banco conforme al inciso (i), Sección 7 del Artículo II, o para hacer pagos de amortización sobre préstamos hechos en dicha moneda y que no necesite el Banco para sus operaciones, éste aceptará letras u otras obligaciones similares que emita el Gobierno de dicho país o el depositario que el mismo país designare, y tales letras u obligaciones no serán negociables ni devengarán interés, y serán pagaderas a su presentación, por su valor nominal, (p. 27)

mediante crédito abierto a la cuenta del Banco en el depositario que se especifique.

SECCIÓN 13. *Publicación de informes y servicio de información.*

(a) El Banco publicará un informe anual que contenga un estado de cuentas certificado por auditores, y a intervalos de cada tres meses o menos, expedirá un resumen de su situación financiera y un estado de ganancias y pérdidas que muestre el resultado de sus operaciones.

(b) El Banco podrá publicar los demás informes que considere convenientes para la realización de sus fines.

(c) A los países participantes se les distribuirán copias de todos los informes, estados y publicaciones que se hicieren a tenor con esta Sección.

SECCIÓN 14. *Distribución de ingresos netos.*

(a) La Junta de Gobernadores determinará cada año qué parte de los ingresos netos del Banco, después de proveer lo necesario respecto a la reserva, se destinará al superávit, y si hubiere sobrante, qué parte se distribuirá.

(b) Si se distribuyere alguna parte, se pagará a cada país hasta el dos por ciento no cumulativo como primer cargo a la distribución correspondiente a un año cualquiera, basado sobre la cantidad media de los préstamos pendientes de pago durante el año, en moneda perteneciente a la subscripción que hubiere hecho el país conforme al inciso (i), párrafo (a), Sección 1 del Artículo IV. Si se pagare el dos por ciento como primer cargo, el saldo que quedare para distribuir se pagará a todos los países participantes en proporción al número de acciones que tuvieren. Los pagos se harán a cada participante en moneda del país respectivo, mas si ésta no fuere obtenible, se harán en otra moneda que el país participante juzgue aceptable. Si se hicieren dichos pagos en moneda que no sea la del participante, el que la reciba podrá, una vez pagada, usar o traspasar la moneda sin restricción alguna por parte de los demás países participantes.

(p. 28)

Artículo VI***Retiro y Suspensión de Participantes:
Suspensión de Operaciones*****SECCIÓN 1. *Derecho de los participantes a retirarse del Banco.***

Cualquier país participante puede dejar de ser miembro del Banco en cualquier tiempo avisando a éste por escrito a su oficina central. El retiro de un miembro será efectivo en la fecha en que se reciba dicho aviso.

SECCIÓN 2. *Suspensión de participantes.*

Un país participante que dejare de cumplir con alguna de sus obligaciones contraídas con el Banco podrá ser suspendido como miembro del mismo por decisión de una mayoría de los Gobernadores, en ejercicio de una mayoría del número total de votos. Un año después de la fecha de suspensión, dicho país cesará automáticamente de ser miembro del Banco, a menos que una mayoría igual a la que se prescribe para la suspensión, restituya al país su condición de miembro a todos los efectos.

Mientras dure la suspensión de un participante, éste no tendrá derecho a ejercitar ninguno de los derechos conferidos por el presente Acuerdo, excepto el de renunciar, mas quedará sujeto a todas las obligaciones correspondientes.

SECCIÓN 3. *Cese de participación en el fondo monetario.*

Un país participante que dejare de ser miembro del Fondo Monetario Internacional cesará automáticamente como miembro del Banco una vez transcurridos tres meses, salvo que el Banco, por las tres cuartas partes del número de votos, consienta en que dicho país continúe en su calidad de miembro.

SECCIÓN 4. *Liquidación de cuentas con gobiernos participantes que se retiren.*

(a) Cuando un gobierno deje de ser miembro del Banco, seguirá siendo responsable de sus obligaciones directas con él y de sus responsabilidades contingentes mientras esté pendiente cualquiera

(p. 29)
parte de los préstamos o garantías contraídos antes de cesar como participante; pero dejará de incurrir en responsabilidad con respecto a los préstamos y garantías que haga en adelante el Banco, y dejará de participar tanto de los ingresos como de los gastos del Banco.

(b) Cuando un gobierno dejare de ser miembro del Banco, éste hará arreglos para recomprar sus acciones como parte de la liquidación de cuentas con dicho gobierno de conformidad con las

disposiciones de los párrafos (c) y (d) siguientes. A los fines de dicha recompra, el valor de la acciones será el que indiquen los libros del Banco el día que el gobierno deja de ser participante.

(c) El pago de las acciones recompradas por el Banco de acuerdo con esta Sección se regirá por las condiciones siguientes:

- (i) Toda cantidad que adeude al gobierno por sus acciones la retendrá mientras el gobierno, su banco central, o cualquiera de sus organismos continúe siendo deudor al Banco, bien como prestatario o como fiador, y dicha cantidad podrá aplicarse, a discreción del Banco, a cualquiera de dichas deudas, a su vencimiento. No se retendrá ninguna cantidad debido a la responsabilidad de dicho gobierno como consecuencia de su suscripción por acciones a tenor con el inciso (ii), Sección 5, del Artículo II. De todos modos, ninguna cantidad que se adeude a un participante por sus acciones se pagará antes de transcurridos seis meses de la fecha en que el gobierno dejare de ser participante.
- (ii) Los pagos por acciones se podrán hacer de tiempo en tiempo, a medida que las entrega el gobierno, si es que la cantidad adeudada por concepto de la recompra de conformidad con el párrafo (b) precedente excede la totalidad de la deuda en préstamos y garantías de acuerdo con el inciso (i), párrafo (c) anterior hasta que el participante retirado haya recibido el valor completo de la recompra.
(p. 30)
- (iii) Los pagos se harán en la moneda del país que lo reciba o, a opción del Banco, en oro.
- (iv) Si el Banco sufiere alguna pérdida en alguna garantía, participación en un préstamo, o en algún préstamo que hubiere estado pendiente en la fecha en que el gobierno dejó de ser participante, y dicha pérdida excede, en la fecha en que dicho gobierno dejó de ser participante la reserva prevista contra pérdidas, dicho gobierno tendrá la obligación de pagar, cuando se le solicite, la cantidad por la cual el precio de recompra de sus acciones hubiera sido reducido si se hubiera tomado en cuenta la pérdida cuando se determinó el precio de recompra. Además, el gobierno participante retirado seguirá siendo deudor de cualquier cantidad exigible por suscripciones pendientes de pago de acuerdo con el inciso (ii), Sección 5, del Artículo II, hasta el mismo grado en que estaría obligado a responder de haber ocurrido el deterioro de capital, y el requeri-

miento de pago se hubiere hecho a la fecha en que se determinó el precio de recompra de sus acciones.

(d) Si de acuerdo con el párrafo (b), Sección 5, de este Artículo, el Banco suspende sus operaciones permanentemente dentro de seis meses a partir de la fecha en que un gobierno cualquiera dejare de ser participante, todos los derechos de dicho gobierno se determinarán por las disposiciones de la Sección 5 del presente Artículo.

(p. 31)

SECCIÓN 5. *Suspensión de operaciones y liquidación de obligaciones.*

(a) En caso de emergencia, los Directores Ejecutivos podrán suspender temporalmente las operaciones en lo relativo a nuevos préstamos y garantías en lo que la Junta de Gobernadores examina la situación y decide.

(b) El Banco podrá suspender permanentemente sus operaciones en lo relativo a nuevos préstamos y garantías mediante el voto de una mayoría de los Gobernadores que representen una mayoría del número total de votos. Seguido de la suspensión de operaciones, el Banco cesará inmediatamente de participar en actividad alguna, excepto las incidentales a la verificación, conservación, y resguardo metódicos de su activo, y a la liquidación de sus obligaciones.

(c) La responsabilidad de todos los participantes en lo relativo a las subscripciones al capital por acciones del Banco exigibles y aun pendientes de pago, y con respecto a la depreciación de sus propias monedas, continuará hasta tanto todas las reclamaciones de acreedores, incluso las reclamaciones contingentes, hayan sido saldadas.

(d) A todos los acreedores que tuvieren reclamaciones directas contra el Banco se les pagará del activo de éste, y luego, de los pagos que reciba el Banco de subscripciones exigibles que estuvieren pendientes Antes de hacer pago alguno a los acreedores que tuvieren reclamaciones directas contra el Banco, los Directores Ejecutivos harán los arreglos que sean a su juicio necesarios para asegurar una distribución, a los tenedores de reclamaciones contingentes, a prorrata con los acreedores que tuvieren reclamaciones directas.

(e) No se hará distribución alguna a los participantes a cuenta de sus subscripciones al capital por acciones del Banco hasta tanto

(i) se hayan saldado todas las deudas a los acreedores, o dispuesto lo necesario para atenderlas, y

(ii) una mayoría de los Gobernadores que poseyeren una

mayoría del número total de votos haya decidido hacer una distribución.

(p. 32)

(f) Después de tomada la decisión de hacer una distribución, de acuerdo con el párrafo (e) precedente, los Directores Ejecutivos podrán hacer, mediante dos terceras partes de los votos, distribuciones sucesivas del activo del Banco a los participantes hasta distribuir todo el activo. Dicha distribución estará sujeta a la liquidación previa de todas las reclamaciones que tuviere pendientes el Banco contra cada uno de los participantes.

(g) Antes de hacer distribución alguna del activo, los Directores Ejecutivos fijarán la cuota proporcional de cada participante a base de la proporción entre su tenencia de acciones y el total de acciones emitidas por el Banco.

(h) Los Directores Ejecutivos valorarán el activo que vaya a distribuirse conforme al valor que tuviere a la fecha de la distribución, y procederán entonces a distribuirlo de la manera siguiente:

- (i) Se pagará a cada participante una cantidad cuyo valor sea equivalente a su participación proporcional en la cantidad total a distribuir, pago que se le hará en sus propias obligaciones, o en las de sus agencias oficiales o entidades jurídicas dentro de sus territorios, siempre que estuvieren disponibles para distribución.
- (ii) Todo saldo que se adeudare a un participante después de efectuado el pago según el inciso (i) anterior se pagará a dicho participante en su propia moneda, siempre que el Banco tenga de ella, hasta una cantidad equivalente al valor de dicho saldo.
- (iii) Todo saldo que se adeudare a un participante después de efectuado el pago según los incisos (i) y (ii) precedentes, se pagará a dicho participante en oro o en divisa aceptable para el participante, siempre que el Banco tuviere existencias, hasta una cantidad equivalente al valor de dicho saldo.
- (iv) Todo el activo que quedare en poder del Banco después de efectuados los pagos a participantes conforme a los incisos (i), (ii) y (iii) precedentes, se distribuirá a prorrata entre los participantes.

(i) Todo participante que recibiere activo distribuido por el Banco de acuerdo con el párrafo (h) anterior, disfrutará de los mismos derechos con respecto a dicho activo que disfrutara el Banco antes de su distribución.

Artículo VII***Status, Inmunidades y Privilegios*****SECCIÓN 1. *Fines del Artículo.***

Para facilitar al Banco el desempeño de las funciones que le han sido encomendadas, se otorgarán a dicho Banco, en los territorios de cada país participante, el *status*, las inmunidades y los privilegios que se consignan en el presente Artículo.

SECCIÓN 2. *Status del Banco.*

El Banco tendrá personalidad jurídica plena, y en particular, facultad para:

- (i) contratar;
- (ii) adquirir y enajenar bienes raíces y muebles;
- (iii) entablar acciones judiciales.

SECCIÓN 3. *Situación del Banco en materia de procedimiento judicial.*

El Banco podrá ser demandado sólo ante un tribunal de jurisdicción competente en los territorios de un país participante donde el Banco tuviere oficina, hubiere designado un apoderado con el objeto de aceptar emplazamiento o notificación de demanda judicial, o hubiere emitido o garantizado valores. Sin embargo, no instituirán demandas los países participantes, ni personas que los representen o que deriven de ellos sus reclamaciones. El Banco y los bienes de su activo, dondequiera que estuvieren ubicados y quienquiera que los poseyere, gozarán de inmunidad respecto a secuestro, embargo y ejecución mientras no se dicte sentencia definitiva contra el Banco.

(p. 34)

SECCIÓN 4. *Inmunidad del activo contra embargo.*

Los bienes y el activo del Banco, dondequiera que estuvieren ubicados y quienquiera que los poseyere, tendrán inmunidad respecto a requisición, confiscación, expropiación o cualquiera otra forma de embargo mediante acción ejecutiva o legislativa.

SECCIÓN 5. *Inmunidad de los archivos.*

Los archivos del Banco serán inviolables.

SECCIÓN 6. *Activo libre de restricciones.*

Los bienes y el activo del Banco estarán libres de restricciones, reglamentaciones, controles y moratorias de toda clase, hasta el grado que sea necesario para llevar a cabo las operaciones prescritas por este Acuerdo y sujeto a las disposiciones del mismo.

SECCIÓN 7. *Privilegios para las comunicaciones.*

Cada país participante otorgará a las comunicaciones oficiales del Banco el mismo tratamiento que otorgare a las comunicaciones oficiales de los demás países participantes.

SECCIÓN 8. *Inmunidades y privilegios de funcionarios y empleados.*

Todos los gobernadores, directores ejecutivos, suplentes, funcionarios y empleados del Banco

- (i) gozarán de inmunidad respecto a acciones judiciales por actos que cometieren en su capacidad oficial, salvo que el Banco renunciare a dicha inmunidad;
- (ii) que no sean nacionales del país, gozarán de las mismas inmunidades en materia de restricciones de inmigración, requisitos para el registro de extranjeros y obligaciones de servicio nacional, así como las mismas facilidades en lo relativo a restricciones sobre cambio exterior, que otorguen los países participantes a los representantes, funcionarios y empleados de otros países participantes que tengan rango comparable al de aquéllos;
(p. 35)
- (iii) recibirán el mismo trato, con respecto a facilidades de viaje, que den los países participantes a los representantes, funcionarios y empleados de los demás, que tengan rango comparable al de aquéllos.

SECCIÓN 9. *Inmunidad del pago de impuestos.*

(a) El Banco, su activo, bienes, ingresos, y sus operaciones y transacciones autorizadas por el presente Acuerdo, gozarán de inmunidad respecto al pago de toda clase de impuestos y derechos de aduana. El Banco tendrá, asimismo, inmunidad respecto a responsabilidad por el cobro o pago de cualquiera contribución o impuesto.

(b) No se gravarán con impuesto alguno los sueldos y emolumentos pagados por el Banco a los directores ejecutivos, suplentes, funcionarios o empleados del propio Banco que no sean ciudadanos, súbditos u otros nacionales del país respectivo, ni se establecerá impuesto alguno con relación a tales sueldos y emolumentos.

(c) No se gravarán con impuesto de índole alguna las obligaciones o valores que el Banco emita (incluso dividendos e intereses sobre los mismos), quienquiera que los posea,

- (i) si tal impuesto discrimina contra dichas obligaciones o valores por el solo hecho de haberlos emitido el Banco;
- (ii) si la base única de la jurisdicción para el establecimiento

del referido impuesto la constituye el lugar o la moneda en que se emita, sea pagadero o se pague la obligación o título, o la ubicación de cualquier oficina o centro de operaciones que mantenga el Banco.

(d) No se gravarán con impuesto de índole alguna las obligaciones o valores que garantice el Banco (incluso dividendos e intereses sobre los mismos), quienquiera que los posea,

- (i) si tal impuesto discrimina contra tales obligaciones o valores por el solo hecho de haberlos garantizado el Banco;
- (ii) si la ubicación de cualquiera oficina o centro de operaciones que mantenga el Banco constituye la base única de la jurisdicción para el establecimiento de dicho impuesto.

(p. 36)

SECCIÓN 10. *Aplicación del Artículo.*

Cada país participante tomará, dentro de sus propios territorios, la acción que juzgue necesaria para dar efecto, en los términos de sus propias leyes, a los principios consignados en el presente Artículo, e informará detalladamente al Banco respecto a la acción que hubiere tomado.

Artículo VIII

Enmiendas

(a) Toda proposición que tuviere por objeto enmendar el presente Acuerdo, ya proceda de un país participante, de un Gobernador, o de los Directores Ejecutivos, se le comunicará al Presidente de la Junta de Gobernadores, quien la llevará a la consideración de la Junta. Si la Junta aprobare la enmienda propuesta, el Banco se dirigirá por escrito, en carta o telegramma circular, a todos los países participantes, preguntándoles si aceptan la enmienda. Cuando tres quintas partes de los países participantes que tuvieren en conjunto cuatro quintas partes del número total de votos aceptaren le enmienda propuesta, el Banco certificará el resultado de la votación mediante comunicación oficial dirigida a todos los miembros.

(b) No obstante lo dispuesto en el inciso (a) precedente, será necesaria la aceptación de todos los países participantes en el caso de cualquier enmienda que modifique

- (i) el derecho a retirarse del Banco según la Sección 1 del Artículo VI;
- (ii) el derecho estipulado por el Artículo II en su Sección 3, párrafo (c);

(iii) la limitación de responsabilidad prescrita en la Sección 6 del Artículo II.

(c) Las enmiendas entarán en vigor, para todos los países participantes, a los tres meses siguientes a la fecha de la comunicación oficial, salvo que se fijare un período más corto en la carta o telegrama circular.

(p. 37)

Artículo IX ***Interpretación***

(a) Las cuestiones de interpretación de las disposiciones de est Acuerdo que surgieren entre cualquier país participante y el Banco, o entre miembros del Banco, se referirán para su decisión a los Directores Ejecutivos. Si la cuestión afectare en particular a un participante que no tuviere facultad para nombrar a un Director Ejecutivo, tendrá derecho a representación de acuerdo con el párrafo (h), Sección 4, del Artículo V.

(b) En el caso en que los Directores Ejecutivos hubieron rendido una decisión de acuerdo con el párrafo (a) precedente, cualquier miembro podrá exigir que la cuestión se refiera a la Junta de Gobernadores cuya decisión será final. En tanto la Junta de Gobernadores decide el caso, el Banco podrá actuar a base de la decisión de los Directores Ejecutivos, si lo juzgare pertinente.

(c) Si hubiere desacuerdo entre el Banco y un país que haya cesado como miembro, o entre el Banco y cualquier miembro durante la suspensión permanente del Banco, dicho desacuerdo se someterá para arbitraje a un tribunal de tres árbitros, uno nombrado por el Banco, otro por el país interesado, y un tercero que, salvo que las partes acuerden en contrario, nombrará el Presidente del Tribunal Permanente de Justicia Internacional o cualquiera otra autoridad de igual carácter que el Banco hubiere prescrito por reglamento. Este tercer árbitro tendrá facultad plena para resolver todas las cuestiones de procedimiento en cualquier caso en que las partes estuvieren en desacuerdo sobre las mismas.

Artículo X ***Considérase Otorgada la Aprobación***

Cuando sea requisito la aprobación previa de un país participante para que el Banco pueda realizar un acto, salvo lo que dispone el Artículo VIII, se considerará otorgada tal aprobación salvo que el país en cuestión presente objeción dentro de un plazo razonable que el Banco fijará al notificar a dicho país del acto en proyecto.

(p. 38)

Artículo XI**Disposiciones Finales****SECCIÓN 1. Vigencia.**

Este Acuerdo entrará en vigor cuando haya sido suscrito en representación de gobiernos que tengan no menos del 65 por ciento del total de las subscripciones estipuladas en el Cuadro A y cuando los instrumentos a que se refiere la Sección 2(a) de este Artículo se hubieren depositado a nombre de ellos, pero en ningún caso entrará en vigor este Acuerdo antes del 1.º de mayo de 1945.

SECCIÓN 2. Firma del Acuerdo.

(a) Cada gobierno en cuya representación se firme el presente Acuerdo, depositará con el Gobierno de los Estados Unidos de América un instrumento en el que declare que ha aceptado este Acuerdo conforme a sus propias leyes y que ha tomado todas las medidas necesarias que le permitirán cumplir con todas las obligaciones contraídas de acuerdo con las disposiciones del mismo.

(b) Cada gobierno será miembro participante del Banco a partir de la fecha en que se haga, a nombre suyo, el depósito del instrumento mencionado en el párrafo (a) anterior, mas ningún gobierno podrá tener tal calidad de participante antes de que el presente Acuerdo entre en vigor de conformidad con la Sección 1 de este Artículo.

(c) El Gobierno de los Estados Unidos de América notificará a los gobiernos de todos los países cuyos nombres aparecen en el Cuadro A, y a todos los gobiernos cuyo ingreso en calidad de miembro haya sido aprobado de acuerdo con el párrafo (b), Sección 1 del Artículo II, respecto a todos los casos en que se suscriba el presente Acuerdo y al depósito de todos los instrumentos mencionados en el párrafo (a) anterior.

(d) En la ocasión en que se firme este Acuerdo a nombre de cada gobierno, éste remitirá al Gobierno de los Estados Unidos de América la centésima parte del uno por ciento del valor de cada acción, en oro o en dólares de los Estados Unidos de América, para sufragar los gastos administrativos del Banco. Este pago se acreditara a cuenta del pago que debe hacerse de acuerdo con el (p. 39)

párrafo (a), Sección 8 del Artículo II. El Gobierno de los Estados Unidos de América conservará dichos fondos en una cuenta especial de depósito, y los trasladará a la Junta de Gobernadores del Banco una vez que se convoque a la primera reunión según lo dispone la Sección 3 del presente Artículo. Si este Acuerdo no hubiere

entrado en vigor para el 31 de diciembre de 1945, el Gobierno de los Estados Unidos de América devolverá los fondos de referencia a los gobiernos que los hubieren remitido.

(e) El presente Acuerdo quedará en Wáshington, abierto a la firma de los gobiernos de los países mencionados en el Cuadro A, hasta el 31 de diciembre de 1945.

(f) Con posterioridad al 31 de diciembre de 1945, el presente Acuerdo quedará abierto a la firma del gobierno de cualquier país cuyo ingreso, en calidad de participante, haya sido aprobado conforme al párrafo (b), Sección 2 del Artículo II.

(g) Al subscribir el presente Acuerdo, todos los gobiernos lo aceptan tanto a nombre propio como en lo que respecta a todas sus colonias, a territorios de ultramar, a territorios bajo su protectorado, soberanía o autoridad, y a todos los territorios sobre los cuales ejercen mandato.

(h) En los casos de gobiernos cuyos territorios metropolitanos estuvieren ocupados por el enemigo, el depósito del instrumento a que se hace referencia en el párrafo (a) de esta Sección podrá postergarse hasta un plazo de ciento ochenta días contados a partir de la fecha en que tales territorios fueren liberados. Si, en cambio, cualquiera de dichos gobiernos no depositare el instrumento antes de vencer el plazo de referencia, la firma que se hubiere puesto a nombre del respectivo gobierno será nula, y le será devuelta la parte de la subscripción que hubiere pagado conforme al párrafo (d) antes citado.

(i) párrafos (d) y (h) entrarán en vigor con respecto a cada gobierno signatario a partir de la fecha en que firme el Acuerdo.

(p. 40)

SECCIÓN 3. *Inauguración del Banco*

(a) Inmediatamente después de entrar en vigor el presente Acuerdo conforme a la Sección 1 de este Artículo, cada país participante designará un gobernador, y el país participante a quien se le hubiere asignado el mayor número de acciones en el Cuadro A convocará a la primera reunión de la Junta de Gobernadores.

(b) En la primera reunión de la Junta de Gobernadores se harán arreglos para la designación de directores ejecutivos provisionales. Los gobiernos de los cinco países a quienes se les asigne el mayor número de acciones en el Cuadro A, nombrarán directores ejecutivos provisionales. Si uno o más de dichos gobiernos no gozare de la condición de participantes, los cargos de directores ejecutivos que les habría correspondido llenar permanecerán vacantes hasta la fecha de su ingreso, o hasta el 1.º de enero de 1946,

cualquiera de las dos fechas que venga primero. Se elegirán siete directores ejecutivos provisionales de acuerdo con las disposiciones del Cuadro B, que desempeñarán sus funciones hasta que se celebre la primera elección regular de directores ejecutivos, la cual tendrá lugar lo antes posible a contar del 1.º de enero de 1946.

(c) La Junta de Gobernadores podrá delegar a los directores ejecutivos provisionales cualesquiera poderes, excepto aquéllos que no deban delegarse a los Directores Ejecutivos en propiedad.

(d) El Banco notificará a los países participantes la fecha en que estará listo para empezar a funcionar.

HECHO en Wáshington, en copia original que quedará depositada en los archivos del Gobierno de los Estados Unidos de América, el cual transmitirá copias certificadas a todos los gobiernos cuyos nombres se consignan en el Cuadro A, y a todas los gobiernos aceptados en calidad de participantes conforme al párrafo (b), Sección 1 del Artículo II.

(p. 41)

CUADRO A
Subscripciones

	(millones de dólares)		(millones de dólares)
Australia	200	Irán	24
Bélgica	225	Iraq	6
Bolivia	7	Liberia .....	.5
Brasil	105	Luxemburgo	10
Canadá	325	México	65
Chile	35	Holanda	275
China	600	Nueva Zelandia	50
Colombia	35	Nicaragua .....	.8
Costa Rica	2	Noruega	50
Cuba	35	Panamá .....	.2
Checoslovaquia	125	Paraguay .....	.8
Dinamarca	*	Perú	17.5
República Dominicana	2	Filipinas	15
Ecuador	3.2	Polonia	125
Egipto	40	Unión Sudafricana	100
El Salvador	1	Unión de Repúblicas So-	
Etiopía	3	cialistas Soviéticas	1200
Francia	450	Reino Unido	1300
Grecia	25	Estados Unidos de	
Guatemala	2	América	3175
Haití	2	Uruguay	10.5
Honduras	1	Venezuela	10.5
Islandia	1	Yugoeslavia	40.
India	400		
		Total	9100.

*El Banco determinará la cuota de Dinamarca después que acepte participar en el Banco en calidad de miembro de conformidad con este Acuerdo.

(p. 42)

CUADRO B

Elección de Directores Ejecutivos

1. La elección de los directores ejecutivos se hará por votación de los gobernadores que tengan derecho a votar de acuerdo con las disposiciones del párrafo (b), Sección 4 del Artículo V.

2. En la votación para directores ejecutivos electivos, cada gobernador con derecho a votar emitirá a favor de una sola persona todos los votos que reconoce a su mandatario la Sección 3 del Artículo V. Serán directores ejecutivos las siete personas que reciban el mayor número de votos, mas no se considerará electa ninguna persona que reciba menos del catorce por ciento del número total de votos que puedan emitirse (votos calificados).

3. Si no se eligieren siete personas en la primera votación, se procederá a efectuar otra en la que no podrá ser candidato la persona que recibió el número menor de votos, y en la que votarán únicamente (a) los gobernadores que hubieren favorecido en la primera votación a una persona que no resultó electa, y (b) los gobernadores cuyos votos a favor de una persona se juzgue que, conforme a lo previsto en el párrafo 4 subsiguiente, han acumulado a favor de dicha persona un número de votos que exceda del quince por ciento del total de votos calificados.

4. Al determinar si ha de considerarse que los votos emitidos por un gobernador han aumentado el total emitido a favor de una persona hasta más del quince por ciento de los votos calificados, se considerará que ese quince por ciento incluye, primero, los votos del gobernador que hubiere emitido el mayor número de votos a favor de dicha persona, luego los votos del gobernador que le siga en cuanto al número de votos emitidos, y así sucesivamente hasta completar el quince por ciento.

5. Se considerará que cualquier gobernador, parte de cuyos votos hayan de tomarse en cuenta en el aumento del total de votos emitidos a favor de una persona a más del quince por ciento, ha dado a dicha persona todos sus votos, aun cuando debido a ello el total de votos a favor de dicha persona subrepase el quince por ciento.

6. Si después de la segunda votación no resultaren electas siete personas, se procederá a efectuar nuevas votaciones de acuerdo con los mismos principios hasta que se elijan las siete; disponiéndose, que una vez electas seis personas, la séptima podrá elegirse por simple mayoría de los votos restantes, y se considerará que ha sido electa por la totalidad de dichos votos.

(p. 43)

ANEXO C

RESUMEN DE LOS ACUERDOS DE LA CONFERENCIA
DE BRETTON WOODS

La Conferencia de Bretton Woods, donde están representados casi todos los pueblos del mundo, ha considerado cuestiones monetarias y financieras internacionales que revisten gran importancia para la paz y la prosperidad. La Conferencia ha tomado acuerdos respecto a los problemas que exigen atención, las medidas que deben adoptarse para resolverlos, y las formas de cooperación u organización internacional necesarias. El acuerdo a que se ha llegado en materias de tan vasto alcance y tan complejas como éstas no tiene precedente en la historia de las relaciones económicas mundiales.

I. *Fondo Monetario Internacional*

Como el comercio exterior afecta las normas de vida de todo pueblo, todos los países tienen vital interés en el sistema de cambio de las monedas nacionales y en las reglas y condiciones que rigen su funcionamiento. Estas transacciones monetarias son cambios internacionales y, por lo tanto, para que el sistema funcione como es debido, precisa que las naciones se pongan de acuerdo respecto a las reglas fundamentales que los rigen. Cuando no sucede así, y por el contrario naciones individuales, o pequeños grupos de naciones, tratan de obtener ventajas en el comercio por medio de regulaciones especiales y diferentes del cambio sobre el exterior, los resultados son la inestabilidad, la reducción en el volumen del comercio exterior y el deterioro de las economías nacionales. Actitud semejante es natural que conduzca a la guerra económica y que ponga en peligro la paz del mundo.

La Conferencia, por lo tanto, ha llegado a la conclusión de que es necesaria la más amplia acción internacional posible a fin de mantener un sistema monetario internacional que fomente el comercio exterior. Las naciones deben consultarse entre sí y llegar a acuerdos respecto a cambios monetarios internacionales que afecten a unas y a otras. Deben proscribir las prácticas aceptadas como perjudiciales a la prosperidad mundial, y ayudarse mutuamente para vencer las dificultades de corta duración en materia de cambios.

La Conferencia ha convenido en que las naciones aquí representadas deben establecer, para los fines señalados, un organismo internacional permanente, el *Fondo Monetario Internacional*, con poderes y recursos adecuados para llevar a feliz término las tareas que se le han encomendado. Se ha llegado a acuerdos respecto a

esos poderes y a esos recursos, así como en lo concerniente a las obligaciones adicionales que los países participantes deben aceptar, y se ha redactado un proyecto de Acuerdo que abarca todos esos puntos.

II. *Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento*

Interesa a todas las naciones que la reconstrucción en la post-guerra sea rápida. Del mismo modo, el desarrollo de los recursos de regiones determinadas es de interés general desde el punto de vista económico. Los programas de reconstrucción y fomento acelerarán el progreso económico en todas partes, contribuirán a la estabilidad política, y fomentarán la paz.

(p. 44)

La Conferencia ha convenido en que la expansión de las inversiones internacionales es esencial como medio de proveer parte del capital necesario para la reconstrucción y el fomento.

La Conferencia ha convenido además en que las naciones, para lograr estos fines, deben cooperar para acrecentar el volumen de inversiones que, con tales propósitos, se hacen en el extranjero a través de los conductos normales del comercio. Como los beneficios han de ser generales, es de especial importancia que las naciones cooperen para compartir los riesgos que implican tales inversiones.

La Conferencia ha convenido en que las naciones deben establecer un organismo internacional permanente para el desempeño de estas funciones, organismo que ha de llamarse *Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento*. Se ha acordado que el Banco deberá ayudar a proveer capital por conductos normales, a tipos de interés razonables y a largo plazo, para obras que aumenten la productividad del país prestatario. Se ha convenido en que el Banco deberá garantizar préstamos que hagan otros, y que mediante subscripciones de capital, todos los países deberán compartir con el país prestatario la garantía de dichos préstamos. La Conferencia ha llegado a un acuerdo respecto a los poderes y recursos que debe tener el Banco, así como respecto a las obligaciones que deben asumir los países participantes, y a tal efecto ha redactado un proyecto de Acuerdo.

La Conferencia ha recomendado que, al poner en práctica la política de los organismos que aquí se proponen, se preste especial atención a las necesidades de los países que han sufrido a causa de ocupación enemiga y de las hostilidades.

Los proyectos formulados en la Conferencia para el establecimiento del Fondo y del Banco se someten ahora, de conformidad con los términos de la invitación, a la consideración de los Gobiernos y de los pueblos de los países en ella representados.

CONFERENCE MONETAIRE ET FINANCIERE DES NATIONS UNIES

Bretton Woods, New Hampshire

Du 1^{er} juillet au 22 juillet 1944

TEXTE DE L'ACTE FINAL

Annexe A—Fonds Monétaire International

Annexe B—Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement

Annexe C—Résumé des Accords de la Conférence de Bretton Woods

Acte Final

Les Gouvernements de l'Australie, de la Belgique, de la Bolivie, du Brésil, du Canada, du Chili, de la Chine, de la Colombie, de Costa-Rica, de Cuba, de la Tchécoslovaquie, de la République Dominicaine, de l'Equateur, de l'Egypte, du Salvador, de l'Ethiopie; la Délégation Française; les Gouvernements de la Grèce, du Guatemala, d'Haïti, du Honduras, de l'Islande, de l'Inde, de l'Iran, de l'Irak, du Libéria, du Luxembourg, du Mexique, des Pays-Bas, de la Nouvelle-Zélande, du Nicaragua, de la Norvège, de Panama, du Paraguay, du Pérou, du Commonwealth des Philippines, de la Pologne, de l'Union Sud-Africaine, de l'Union des Républiques Socialistes Soviétiques, du Royaume-Uni, des Etats-Unis d'Amérique, de l'Uruguay, du Venezuela et de la Yougoslavie;

Ayant accepté l'invitation qui leur a été faite par le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique de se faire représenter à une Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies;

Ont nommé leurs délégués respectifs qui figurent sur la liste ci-dessous par ordre de préséance alphabétique* des pays qu'ils représentent:

AUSTRALIE

Leslie G. Melville, Conseiller Economique de la "Commonwealth Bank of Australia"; *Chef de la Délégation*

(p. 2)

James B. Brigden, Conseiller Financier, Légation d'Australie à Washington
Frederick H. Wheeler, Département de la Trésorerie du Commonwealth d'Australie

Arthur H. Tange, Département des Affaires Extérieures du Commonwealth d'Australie

BELGIQUE

Camille Gutt, Ministre des Finances et des Affaires Economiques; *Chef de la Délégation*

Georges Theunis, Ministre d'Etat; Ambassadeur sans attribution de poste en mission spéciale aux Etats-Unis; Gouverneur de la Banque Nationale de Belgique

* En langue anglaise.

Baron Hervé de Gruben, Conseiller, Ambassade de Belgique à Washington
 Baron René Boel, Conseiller du Gouvernement belge

BOLIVIE

René Ballivián, Conseiller Financier, Ambassade de Bolivie à Washington;
Chef de la Délégation

BRESIL

Arthur de Souza Costa, Ministre des Finances; *Chef de la Délégation*
 Francisco Alves dos Santos-Filho, Directeur des Changes de la Banque
 du Brésil
 Valentim Bouças, Commission de Contrôle pour les Accords de Washington
 et Conseil Economique et Financier
 Eugenio Gudín, Conseil Economique et Financier et Comité pour le Pro-
 gramme Economique
 Octávio Bulhões, Chef de la Division des Etudes économiques et financières
 du Ministère des Finances
 Victor Azevedo Bastian, Directeur, "Banco da Provincia do Rio Grande
 do Sul"

CANADA

J. L. Ilsley, Ministre des Finances; *Chef de la Délégation*
 L. S. St. Laurent, Ministre de la Justice
 D. C. Abbott, Adjoint parlementaire au Ministre des Finances
 Lionel Chevrier, Adjoint parlementaire au Ministre des Munitions et du
 Ravitaillement
 J. A. Blanchette, Membre du Parlement
 W. A. Tucker, Membre du Parlement

(p. 3)

W. C. Clark, Sous-Ministre des Finances
 G. F. Towers, Gouverneur de la Banque du Canada
 W. A. Macintosh, Adjoint spécial au Sous-Ministre des Finances
 L. Rasminsky, Président (suppléant) du Conseil pour le Contrôle des
 Changes
 A. F. W. Plumptre, Attaché Financier, Ambassade du Canada à Washington
 J. J. Deutsch, Adjoint spécial au Sous-Secrétaire d'Etat pour les Affaires
 Extérieures

CHILI

Luis Alamos Barros, Directeur de la Banque Centrale du Chili; *Chef de
 la Délégation*
 Germán Riesco, Représentant Général de la Ligne de Navigation chilienne
 à New-York
 Arturo Maschke Tornero, Administrateur général de la Banque Centrale
 du Chili
 Fernando Mardones Restat, Administrateur général adjoint, Société de
 Vente chilienne de Nitrate et d'Iode

CHINE

Hsiang-Hsi K'ung, Vice-Président du Yuan Exécutif et concurremment
 Ministre des Finances; Gouverneur de la Banque Centrale de Chine;
Chef de la Délégation
 Tingfu F. Tsiang, Secrétaire Politique principal du Yuan Exécutif; ancien
 Ambassadeur de Chine auprès de l'Union des Républiques Socialistes
 Soviétiques

Ping-Wen Kuo, Vice-Ministre des Finances
 Victor Hoo, Vice-Ministre administratif des Affaires Etrangères
 Yee-Chun Koo, Vice-Ministre des Finances
 Kuo-Ching Li, Conseiller du Ministère des Finances
 Te-Mou Hsi, Représentant du Ministère des Finances à Washington;
 Directeur de la Banque Centrale de Chine et de la Banque de Chine
 Tsu-Yee Pei, Directeur de la Banque de Chine
 Ts-Liang Soong, Administrateur général de la "Manufacturers Bank of
 China"; Directeur de la Banque Centrale de Chine, de la Banque de
 Chine et de la Banque des Communications

COLOMBIE

Carlos Lleras Restrepo, ancien Ministre des Finances et Contrôleur général;
Chef de la Délégation
 Miguel López Pumarejo, ancien Ambassadeur aux Etats-Unis, Administra-
 teur de la "Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero"
 Victor Dugand, Banquier

(p. 4)

COSTA-RICA

Francisco de P. Gutiérrez Ross, Ambassadeur aux Etats-Unis; ancien
 Ministre des Finances et du Commerce; *Chef de la Délégation*
 Luis Demetrio Tinoco Castro, Doyen de la Faculté des Sciences Economiques
 de l'Université de Costa-Rica; ancien Ministre des Finances et du Com-
 merce; ancien Ministre de l'Instruction Publique
 Fernando Madrigal A., Membre du Conseil d'Administration de la Chambre
 de Commerce de Costa-Rica

CUBA

E. I. Montoulieu, Ministre des Finances; *Chef de la Délégation*

TCHÉCOSLOVAQUIE

Ladislav Feierabend, Ministre des Finances; *Chef de la Délégation*
 Jan Mládek, Ministre des Finances; *Vice-Président de la Délégation*
 Antonín Basch, "Department of Economics, Columbia University"
 Joseph Hanč, Directeur du Service Economique tchécoslovaque aux États-
 Unis d'Amérique
 Ervin Hexner, Professeur d'Economie Politique et de Sciences Politiques à
 l'Université de la Caroline du Nord

REPUBLIQUE DOMINICAINE

Anselmo Copello, Ambassadeur aux États-Unis; *Chef de la Délégation*
 J. R. Rodriguez, Ministre-Conseiller, Ambassade de la République Domini-
 caine à Washington

EQUATEUR

Esteban F. Carbo, Conseiller Financier, Ambassade de l'Equateur à
 Washington; *Chef de la Délégation*
 Sixto E. Durán Ballén, Ministre-Conseiller, Ambassade de l'Equateur
 à Washington

EGYPTE

Sany Lackany Bey; *Chef de la Délégation*
 Mahmoud Saleh El Falaky
 Ahmed Selim

(p. 5)

SALVADOR

Agustín Alfaro Moran; *Chef de la Délégation*
 Raúl Gamero
 Víctor Manuel Valdés

ETHIOPIE

Blatta Ephrem Tewelde Medhen, Ministre aux Etats-Unis; *Chef de la Délégation*
 George A. Blowers, Gouverneur de la Banque d'Etat d'Ethiopie

DELEGATION FRANÇAISE

Pierre Mendès-France, Commissaire aux Finances; *Chef de la Délégation*
 André Istel, Conseiller technique du Département des Finances
Délégués adjoints
 Jean de Largentaye, Inspecteur des Finances
 Robert Mossé, Professeur d'Economie Politique
 Raoul Aglion, Conseiller juridique
 André Paul Maury

GRECE

Kyriakos Varvaessos, Gouverneur de la Banque de Grèce; Ambassadeur
 extraordinaire pour les Questions Economiques et Financières; *Chef
 de la Délégation*
 Alexander Argyropoulos, Ministre-Résident; Directeur de la Division
 Economique et Commerciale du Ministère des Affaires Etrangères
 Athanase Sbarounis, Administrateur général du Ministère des Finances

GUATEMALA

Manuel Noriega Morales, Etudiant diplômé poursuivant des études supé-
 rieures de Sciences Economiques à l'Université de Harvard; *Chef de la
 Délégation*

HAÏTI

André Liautaud, Ambassadeur aux Etats-Unis; *Chef de la Délégation*
 Pierre Chauvet, Sous-Secrétaire d'Etat aux Finances

HONDURAS

Julián R. Cáceres, Ambassadeur aux Etats-Unis; *Chef de la Délégation*

(p. 6)

ISLANDE

Magnús Sigurdsson, Administrateur de la Banque Nationale d'Islande;
Chef de la Délégation
 Ásgeir Ásgeirsson, Administrateur Banque des Pêcheries de l'Islande
 Svanbjörn Frimannsson, Président de l'Office d'Etat pour le Commerce

INDE

Sir Jeremy Raisman, Membre chargé des questions financières, Gouverne-
 ment de l'Inde; *Chef de la Délégation*
 Sir Theodore Gregory, Conseiller Economique du Gouvernement de l'Inde
 Sir Chintaman D. Deshmukh, Gouverneur de la "Reserve Bank of India"
 Sir Shanmukham Chetty
 A. D. Shroff, Directeur de "Tata Sons, Ltd."

IRAN

Abol Hassan Ebtehaj, Gouverneur de la Banque Nationale de l'Iran; *Chef
 de la Délégation*

A. A. Daftary, Conseiller de la Légation Iranienne à Washington
 Hossein Navab, Consul Général à New-York
 Taghi Nassr, Commissaire iranien pour le Commerce et les Questions
 Economiques

IRAK

Ibrahim Kamal, Sénateur et ancien Ministre des Finances; *Chef de la
 Délégation*
 Lionel M. Swan, Conseiller du Ministère des Finances
 Ibrahim Al-Kabir, Comptable général, Ministère des Finances
 Claude E. Loombe, Contrôleur des Changes et Fonctionnaire chargé du
 contrôle de la Monnaie

LIBERIA

William E. Dennis, Secrétaire de la Trésorerie; *Chef de la Délégation*
 James F. Cooper, ancien Secrétaire de la Trésorerie
 Walter F. Walker, Consul Général à New-York

LUXEMBOURG

Hughes Le Gallais, Ministre aux Etats-Unis; *Chef de la Délégation*

(p. 7)

MEXIQUE

Eduardo Suárez, Ministre des Finances; *Chef de la Délégation*
 Antonio Espinosa de los Monteros, Président Exécutif, "Nacional Finan-
 ciera"; Directeur du "Banco de México"
 Rodrigo Gómez, Gérant du "Banco de México"
 Daniel Cosío Villegas, Chef du Département des Etudes Economiques du
 "Banco de México"

PAYS-BAS

J. W. Beyen, Conseiller Financier du Gouvernement des Pays-Bas; *Chef
 de la Délégation*
 D. Crena de Iongh, Président de l'Office des Indes Néerlandaises, de Surinam
 et de Curaçao aux Etats-Unis
 H. Riemens, Attaché Financier, Ambassade des Pays-Bas à Washington;
 Membre Financier de la Mission Economique, Financière et Maritime
 des Pays-Bas aux Etats-Unis
 A. H. Philipse, Membre de la Mission Economique, Financière et Maritime
 aux Etats-Unis

NOUVELLE-ZELANDE

Walter Nash, Ministre des Finances; Ministre aux Etats-Unis; *Chef de la
 Délégation*
 Bernard Carl Ashwin, Secrétaire de la Trésorerie
 Edward C. Fussell, Sous-Gouverneur, "Reserve Bank of New Zealand"
 Alan G. B. Fisher, Conseiller de la Légation de Nouvelle-Zélande à Wash-
 ington

NICARAGUA

Guillermo Sevilla Sacasa, Ambassadeur aux Etats-Unis; *Chef de la Déléga-
 tion*
 León DeBayle, ancien Ambassadeur aux Etats-Unis
 J. Jesús Sánchez Roig, ancien Ministre des Finances; Vice-Président du
 Conseil d'Administration de la Banque Nationale du Nicaragua

NORVEGE

Wilhelm Keilhau, Directeur intérimaire de la Banque de Norvège à Londres; *Chef de la Délégation*
 Ole Colbjornsen, Conseiller Financier de l'Ambassade de Norvège à Washington
 Arne Skaug, Conseiller Commercial de l'Ambassade de Norvège à Washington

(p. 8)

PANAMA

Guillermo Arango, Président de la Société enregistrée pour le Service des Investissements de Panama; *Chef de la Délégation*
 Narciso E. Garay, Premier Secrétaire de l'Ambassade de Panama à Washington

PARAGUAY

Celso R. Velázquez, Ambassadeur aux Etats-Unis; *Chef de la Délégation*
 Néstor M. Campos Ros, Premier Secrétaire de l'Ambassade du Paraguay à Washington

PEROU

Pedro Beltrán, Ambassadeur désigné aux Etats-Unis; *Chef de la Délégation*
 Manuel B. Llosa, Deuxième, Vice-Président de la Chambres de Députés; Député du Cerro de Pasco
 Andrés F. Dasso, Sénateur de Lima
 Alberto Alvarez Calderón, Sénateur de Lima
 Juvenal Monge, Député de Cuzco
 Juan Chávez, Ministre, Conseiller Commercial de l'Ambassade du Pérou à Washington

COMMONWEALTH DES PHILIPPINES

Colonel Andrés Soriano, Secrétaire des Finances du Commonwealth des Philippines; *Chef de la Délégation*
 Jaime Heráñez, Vérificateur général des Comptes du Commonwealth des Philippines
 Joseph H. Foley, Directeur de la Banque Nationale des Philippines, Agence de New-York, Commonwealth des Philippines

POLOGNE

Ludwik Grosfeld, Ministre des Finances; *Chef de la Délégation*
 Léon Barański, Directeur général de la Banque de Pologne
 Zygmunt Karpinski, Directeur de la Banque de Pologne
 Stanisław Kirkor, Directeur au Ministère des Finances
 Janusz Zóltowski, Conseiller Financier de l'Ambassade de Pologne à Washington

UNION SUD-AFRICAINE

S. F. N. Gie, Ministre aux Etats-Unis; *Chef de la Délégation*
 J. E. Holloway, Secrétaire des Finances; *Codélégué*
 M. H. de Kock, Sous-Gouverneur de la Banque Sud-Africaine; *Codélégué*

(p. 9)

UNION DES REPUBLIQUES SOCIALISTES

SOVIETIQUES

M. S. Stepanov, Sous-Commissaire du Peuple pour le Commerce Extérieur; *Chef de la Délégation*

- P. A. Maletin, Sous-Commissaire du Peuple pour les Finances
 N. F. Chechulin, Président adjoint de la Banque d'Etat
 I. D. Zlobin, Chef de la Division Monétaire du Commissariat du Peuple pour les Finances
 A. A. Arutiunian, Professeur; Docteur-ès-Sciences Economiques; Expert conseil du Commissariat du Peuple pour les Affaires Etrangères
 A. P. Morozov, Membre du Collegium; Chef de la Division Monétaire du Commissariat du Peuple pour le Commerce Extérieur

ROYAUME-UNI

- Lord Keynes; *Chef de la Délégation*
 Robert H. Brand, Représentant de la Trésorerie du Royaume-Uni à Washington
 Sir Wilfrid Eady, Trésorerie du Royaume-Uni
 Nigel Bruce Ronald, Ministère des Affaires Etrangères
 Dennis H. Robertson, Trésorerie du Royaume-Uni
 Lionel Robbins, Bureaux du Cabinet de Guerre
 Redvers Opie, Conseiller de l'Ambassade de Grande-Bretagne à Washington

ETATS-UNIS D'AMERIQUE

- Henry Morgenthau, Jr., Secrétaire de la Trésorerie; *Chef de la Délégation*
 Fred M. Vinson, Directeur de l'Office pour la Stabilisation Economique; *Sous-Chef de la Délégation*
 Dean Acheson, Sous-Secrétaire d'Etat aux Affaires Etrangères
 Edward E. Brown, Président de la "First National Bank of Chicago"
 Leo T. Crowley, Administrateur, Administration des Affaires Economiques Extérieures
 Marriner S. Eccles, Président du Conseil des Gouverneurs du "Federal Reserve System"
 Mabel Newcomer, Professeur des Sciences Economiques au Collège de Vassar
 Brent Spence, Chambre des Représentants; Président du Comité pour les Questions Bancaires et Monétaires
 Charles W. Tobey, Sénat des Etats-Unis; Membre du Comité pour les Questions Bancaires et Monétaires
 Robert F. Wagner, Sénat des Etats-Unis; Président du Comité pour les Questions Bancaires et Monétaires
 Harry D. White, Adjoint au Secrétaire de la Trésorerie
 Jesse P. Wolcott, Chambre des Représentants; Membre du Comité pour les Questions Bancaires et Monétaires

(p. 10)

URUGUAY

- Mario La Gamma Acevedo, Expert, Ministère des Finances; *Chef de la Délégation*
 Hugo García, Attaché Financier à l'Ambassade d'Uruguay à Washington

VENEZUELA

- Rodolfo Rojas, Ministre de la Trésorerie; *Chef de la Délégation*
 Alfonso Espinosa, Président du Comité Permanent des Finances de la Chambre des Députés
 Cristóbal L. Mendoza, ancien Ministre de la Trésorerie; Conseiller juridique de la Banque Centrale du Venezuela
 José Joaquín González Gorrondona, Président de l'Office pour le Contrôle des Importations; Directeur de la Banque Centrale du Venezuela

YUGOSLAVIE

Vladimir Rybář, Consejero de la Embajada de Yugooslavia en Washington;
Chef de la Délégation

Qui se sont réunis à Bretton Woods, New Hampshire, le 1^{er} juillet 1944 sous la présidence temporaire de l'Honorable Henry Morgenthau, Jr., Chef de la Délégation des Etats-Unis d'Amérique.

L'Honorable Henrik de Kauffmann, Ministre Danois à Washington, a assisté à la Séance Plénière Inaugurale à la suite de l'invitation qui lue avait été adressée par le Gouvernement des Etats-Unis pour qu'il y assiste en sa capacité personnelle. Sur la proposition de son Comité de Vérification des Pouvoirs la Conférence lui a adressé une invitation similaire pour les séances ultérieures de la Conférence.

Le Département des Questions Economiques, Financières et de Transit de la Société des Nations, le Bureau International du Travail, la Commission Intérimaire sur l'Alimentation et l'Agriculture des Nations Unies, et (p. 11) l'Administration des Nations Unies pour l'Aide et le Relèvement ont été individuellement représentés par un observateur à la Séance Plénière Inaugurale. Les dits organismes répondaient à l'invitation qui leur avait été adressée par le Gouvernement des Etats-Unis, et les observateurs ou leurs suppléants ont assisté aux séances subséquentes conformément à la résolution soumise par le Comité de Vérification des Pouvoirs et adoptée par la Conférence. Les observateurs et leurs suppléants figurent sur la liste ci-dessous :

DEPARTEMENT DES QUESTIONS ECONOMIQUES, FINANCIERES ET DE TRANSIT DE LA SOCIETE DES NATIONS

Alexander Loveday, Directeur

Ragnar Nurkse; *Suppléant*

BUREAU INTERNATIONAL DU TRAVAIL

Edward J. Phelan, Directeur intérimaire

C. Wilfred Jenks, Conseiller juridique; *et*

E. J. Riches, Chef intérimaire de la Section des Affaires Economiques et des Statistiques; *Suppléants* .

COMMISSION INTERIMAIRE SUR L'ALIMENTATION ET L'AGRICULTURE DES NATIONS UNIES

Edward Twentyman, Délégué du Royaume-Uni

ADMINISTRATION DES NATIONS UNIES POUR L'AIDE ET LE RELEVEMENT

A. H. Feller, Conseiller juridique; *ou*

Mieczyslaw Sokolowski, Conseiller financier

Avec l'agrément du Président des Etats-Unis, Monsieur Warren Kelchner, Chef de la Division des Conférences Internationales du Département d'Etat des Etats-Unis a été nommé Secrétaire Géné-

ral de la Conférence; Monsieur Frank Coe, Administrateur adjoint de l'Administration des Affaires Economiques Extérieures des Etats-Unis, a été nommé Secrétaire Général adjoint pour les questions techniques, et Monsieur Philip C. Jessup, Professeur de Droit International à (p. 12) l'Université de Columbia, à New York, N. Y., a été nommé Secrétaire Général adjoint.

L'Honorable Henry Morgenthau, Jr., Chef de la Délégation des Etats-Unis d'Amérique, a été élu Président permanent de la Conférence à la Séance Plénière Inaugurale tenue le 1^{er} juillet 1944.

MM. M. S. Stepanov, Chef de la Délégation de l'Union des Républiques Socialistes Soviétiques; Arthur de Souza Costa, Chef de la Délégation du Brésil; Camille Gutt, Chef de la Délégation de la Belgique, et Leslie G. Melville, Chef de la Délégation de l'Australie, ont été élus Vice-Présidents de la Conférence.

Le Président temporaire a nommé membres des Comités généraux créés par la Conférence les personnes suivantes:

COMITE DE VERIFICATION DES POUVOIRS

E. I. Montouliou (Cuba), *Président*

J. W. Beyen (Pays-Bas)

S. F. N. Gie (Union Sud-Africaine)

William E. Dennis (Libéria)

Wilhelm Keilhau (Norvège)

COMITE DES STATUTS ET REGLEMENTS

Hsiang-Hsi K'ung (Chine), *Président*

Guillermo Sevilla Sacasa (Nicaragua)

Ludwik Grosfeld (Pologne)

Leslie G. Melville (Australie)

Ibrahim Kamal (Irak)

COMITE DES NOMINATIONS

Walter Nash (Nouvelle-Zélande), *Président*

Hugues Le Gallais (Luxembourg)

Julián R. Cáceres (Honduras)

Magnús Sigurdsson (Islande)

Pedro Beltrán (Pérou)

Conformément au règlement adopté à la Deuxième Séance Plénière tenue le 3 juillet 1944, la Conférence a élu un (p. 13) Comité de Direction des Travaux composé des Chefs de Délégation suivants:

Henry Morgenthau, Jr. (Etats-Unis d'Amérique), *Président*

Camille Gutt (Belgique)

Arthur de Souza Costa (Brésil)

J. L. Ilsley (Canada)

Hsiang-Hsi K'ung (Chine)

Carlos Lleras Restrepo (Colombie)

Pierre Mendès-France (Délégation Française)
 Abol Hassan Ebtehaj (Iran)
 Eduardo Suárez (Mexique)
 M. S. Stepanov (URSS)
 Lord Keynes (R.-U.)

Le 21 juillet 1944, le Comité de Coordination a été constitué avec les membres suivants :

Fred M. Vinson (Etats-Unis d'Amérique), *Président*
 Arthur de Souza Costa (Brésil)
 Ping-Wen Kuo (Chine)
 Robert Mossé (Délégation Française)
 Eduardo Suárez (Mexique)
 A. A. Arutiunian (URSS)
 Lionel Robbins (R.-U.)

La Conférence a été divisée en trois Commissions Techniques. Les fonctionnaires des dites Commissions et de leurs Comités respectifs, tels qu'ils ont été élus par la Conférence, figurent sur la liste ci-dessous :

COMMISSION I

FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

Président: Harry D. White (Etats-Unis d'Amérique)
Vice-Président: Rodolfo Rojas (Venezuela)
Délégué Rapporteur: L. Rasminsky (Canada)
Secrétaire: Leroy D. Stinebower
Secrétaire adjointe: Eleanor Lansing Dulles

COMITÉ 1—Buts, Politique et Quotes-Parts du Fonds

Président: Tingfu F. Tsiang (Chine)
Délégué Rapporteur: Kyriakos Varvaressos (Grèce)
Secrétaire: William Adams Brown, Jr.

(p. 14)

COMITÉ 2—Opérations du Fonds

Président: P. A. Maletin (URSS)
Vice-Président: W. A. Mackintosh (Canada)
Délégué Rapporteur: Robert Mossé (Délégation Française)
Secrétaire: Karl Bopp
Secrétaire adjointe: Alice Bourneuf

COMITÉ 3—Organisation et Administration

Président: Arthur de Souza Costa (Brésil)
Délégué Rapporteur: Ervin Hexner (Tchécoslovaquie)
Secrétaire: Malcolm Bryan
Secrétaire adjoint: H. J. Bittermann

COMITÉ 4—Forme et Statut du Fonds

Président: Manuel B. Llosa (Pérou)
Délégué Rapporteur: Wilhelm Keilhau (Norvège)
Secrétaire: Colonel Charles H. Dyson
Secrétaire adjoint: Lauren Cassaday

COMMISSION II

BANQUE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DEVELOPPEMENT

Président: Lord Keynes (R.-U.)

Vice-Président: Luis Alamos Barros (Chili)

Délégué Rapporteur: Georges Theunis (Belgique)

Secrétaire: Arthur Uppgren

Secrétaire: Arthur Smithies

Secrétaire adjointe: Ruth Russell

COMITÉ 1—Buts, Politique et Capital de la Banque

Président: J. W. Beyen (Pays-Bas)

Délégué Rapporteur: J. Rafael Oreamuno (Costa-Rica)

Secrétaire: J. P. Young

Secrétaire adjointe: Janet Sundelson

COMITÉ 2—Opérations de la Banque

Président: E. I. Montouliou (Cuba)

Délégué Rapporteur: James B. Brigden (Australie)

Secrétaire: H. J. Bittermann

Secrétaire adjointe: Ruth Russell

COMITÉ 3—Organisation et Administration

Président: Miguel López Pumarejo (Colombie)

Délégué Rapporteur: M. H. de Kock (Union Sud-Africaine)

Secrétaire: Mordecai Ezekiel

Secrétaire adjoint: Captain William L. Ullmann

COMITÉ 4—Forme et Statut de la Banque

Président: Sir Chintaman D. Deshmukh (Inde)

Délégué Rapporteur: Léon Barański (Pologne)

Secrétaire: Henry Edmiston

Secrétaire adjoint: Colonel Charles H. Dyson

(p. 15)

COMMISSION III

AUTRES MOYENS DE COOPERATION FINANCIERE INTERNATIONALE

Président: Eduardo Suárez (Mexique)

Vice-Président: Mahmoud Saleh El Falaky (Egypte)

Délégué Rapporteur: Alan G. B. Fisher (Nouvelle-Zélande)

Secrétaire: Orvis Schmidt

La Séance Plénière de Clôture a eu lieu le 22 juillet 1944. Comme conséquence des délibérations, telles qu'elles ont été rapportées dans le procès-verbal et dans les rapports des Commissions respectives et de leurs Comités ainsi que dans ceux des Séances Plénières, les instruments suivants ont été rédigés:

FONDS MONETAIRE INTERNATIONAL

Statuts du Fonds Monétaire International constituant l'Annexe A du présent Acte Final.

**BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION
ET LE DEVELOPPEMENT**

Statuts de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement constituant l'Annexe B du présent Acte Final.

Résumé des Accords énoncés dans les Annexes A et B, le dit résumé constituant l'Annexe C du présent Acte Final.

Ont été adoptées les résolutions, les déclarations et les recommandations qui suivent :

I

PREPARATION DE L'ACTE FINAL

La Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies adopte une résolution autorisant

(a) la préparation de l'Acte Final par le Secrétariat conformément aux suggestions faites par le Secrétaire Général dans le Journal (Numéro 19) du 19 juillet 1944; prescrivant

(p. 16)

(b) l'incorporation dans l'Acte Final des textes définitifs des conclusions approuvées par la Conférence réunie en séance plénière et stipulant

(a) qu'aucuns changements n'y soient apportés à la Séance Plénière de Clôture;

(b) que le Comité de Coordination revoie le texte et qu'il le soumette, s'il est approuvé, à la Séance Plénière Finale.

II

PUBLICATION DES DOCUMENTS

La Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies adopte une résolution autorisant le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique à publier l'Acte Final de la présente Conférence, les rapports des Commissions et les procès-verbaux des Séances Plénières Publiques et l'autorisant à rendre disponibles, en vue de leur publication, tels autres documents relatifs aux travaux de la Conférence dont la publication serait, à l'avis du dit Gouvernement, dans l'intérêt public.

III

NOTIFICATION DES SIGNATURES ET GARDE DES DEPOTS

La Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies

DECIDE :

De demander au Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique,

(1) en tant que dépositaire des Statuts du Fonds, d'informer les gouvernements de tous les pays dont les noms figurent au Supplément A des Statuts du Fonds Monétaire International, ainsi que tous les gouvernements dont la participation comme membres

est approuvée conformément à l'Article II, Section 2, de toutes les signatures apposées aux Statuts; et

(p. 17) (2) de recevoir et de détenir, dans un compte spécial de dépôts, les fonds en or ou en dollars des Etats-Unis qui lui sont transmis aux termes de l'Article XX, Section 2(d) des Statuts du Fond Monétaire International, ainsi que de transmettre les dits fonds au Conseil des Gouverneurs du Fonds lorsque la réunion initiale aura été convoquée.

IV

DECLARATION CONCERNANT L'ARGENT

Les problèmes qui se posent pour certaines nations du fait des grandes variations dans la valeur de l'argent ont occasionné une discussion sérieuse au sein de la Commission III. A cause du manque de temps, de l'importance des autres problèmes figurant au programme et d'autres facteurs limitatifs, il n'a pas été possible d'accorder à ce problème l'attention qu'il faudrait pour que des recommandations définitives soient émises. Cependant, la Commission III a été d'avis que la question mériterait d'être étudiée de nouveau par les nations intéressées.

V

LIQUIDATION DE LA BANQUE DES REGLEMENTS INTERNATIONAUX

La Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies
RECOMMANDE :

La liquidation de la Banque des Règlements Internationaux, dans le plus court délai possible.

(p. 18)

VI

AVOIRS ENNEMIS ET BIENS PILLES

ATTENDU QUE :

Les dirigeants et chefs ennemis, les nationaux ennemis et leurs collaborateurs se servent des pays neutres pour transférer et dissimuler des avoirs. Ceci dans le but de perpétuer leur influence, leur puissance et la possibilité pour eux de dresser plus tard des plans d'agrandissement et de domination mondiale, compromettant ainsi les efforts faits par les Nations Unies pour établir et préserver des relations internationales pacifiques ;

ATTENDU QUE :

Les pays ennemis et leurs nationaux se sont emparés des biens des pays occupés et de ceux des nationaux des dits pays par le pillage, les transferts forcés ainsi qu'au moyen de procédés subtils et compliqués, souvent appliqués par l'entremise de gouvernements

asservis à l'ennemi, dans le but de donner à leurs vols l'apparence de la légalité et d'obtenir la propriété et le contrôle de certaines entreprises dans la période d'après-guerre;

ATTENDU QUE:

Les pays ennemis et leurs nationaux ont également réussi, au moyen de ventes et d'autres procédés de transfert, à étendre leurs droits de propriété et de contrôle dans les pays occupés et dans les pays neutres, faisant ainsi du travail de divulgation et de démêlage un problème d'ordre international;

(p. 19)

ATTENDU QUE:

Les Nations Unies ont déclaré qu'elles ont l'intention de faire tout leur possible pour rendre ineffectives les méthodes d'expropriation pratiquées par l'ennemi, qu'elles se sont réservé le droit de déclarer nul et non avenu tout transfert de biens appartenant à des personnes qui se trouvent en territoire occupé; qu'elles ont pris des mesures pour protéger et sauvegarder la propriété et les biens des pays occupés et de leurs nationaux se trouvant sur les territoires soumis à la juridiction des Nations Unies, ainsi que pour empêcher la vente des biens pillés sur les marchés des Nations Unies;

La Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies

1. Prend acte de certaines mesures prises par les Nations Unies et les appuie sans réserve. Les dites mesures ont pour but:

(a) de découvrir les avoirs ennemis, de les mettre à part, de les contrôler et d'en disposer d'une manière appropriée;

(b) d'empêcher la liquidation des biens pillés par l'ennemi, d'établir et de retracer jusqu'à la source la propriété et le contrôle des dits biens, ainsi que de prendre des mesures appropriées en vue de leur restitution aux personnes qui en sont légalement propriétaires, et la Conférence.

2. **RECOMMANDE:**

Que tous les gouvernements des pays représentés à la Conférence prennent toutes dispositions qui seraient conformes à leurs relations avec les pays belligérants en vue de demander aux gouvernements des pays neutres

(p. 20)

(a) de prendre, sans délai, des mesures ayant pour objet d'empêcher, dans les territoires soumis à leur juridiction, la disposition ou le transfert

(1) de tous avoirs appartenant au gouvernement, à des particuliers ou à des institutions quelconques se trouvent sur les

territoires des dites Nations Unies qui sont occupés par l'ennemi;

(2) de monnaie, de valeurs, d'or et d'objets d'art pillés, d'autres preuves de propriété dans des entreprises financières et commerciales, et d'autres avoirs pillés par l'ennemi; et de découvrir, de mettre à part et de garder à la disposition des autorités des pays intéressés, après la libération, tous les avoirs pillés, quels qu'ils soient, se trouvant à l'intérieur de territoires soumis à la juridiction des dits gouvernements neutres;

(b) de prendre, sans délai, des mesures en vue d'empêcher la dissimulation, par des moyens frauduleux ou autres, à l'intérieur des pays soumis à leur juridiction

(1) de tous avoirs qui sont la propriété ou que l'on prétend être la propriété du gouvernement de pays ennemis ainsi que de particuliers ou d'institutions se trouvant à l'intérieur de pays ennemis;

(2) de tous avoirs qui sont la propriété ou que l'on prétend être la propriété de dirigeants et de chefs ennemis, de leurs associés et de leurs collaborateurs; et

de prendre des mesures pour faciliter la remise, en dernier lieu, des dits avoirs aux autorités qui exerceront leurs fonctions après l'armistice!

(p. 21)

VII

PROBLEMES ECONOMIQUES INTERNATIONAUX

ATTENDU QU'il est déclaré à l'Article I des Statuts du Fonds Monétaire International qu'un des buts principaux du Fonds est de faciliter l'expansion et l'accroissement harmonieux du commerce international, et de contribuer par ce moyen à l'établissement et au maintien de niveaux élevés dans le domaine de l'emploi de la main-d'oeuvre et celui du revenu réel ainsi qu'au développement des moyens de production de tous les membres, comme objectifs primordiaux de politique économique;

ATTENDU QU'il est reconnu que la réalisation complète de ce qui précède ainsi que des autres buts et objectifs énoncés dans les Statuts ne pourra être obtenue par le Fonds à lui seul;

La Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies

RECOMMANDE:

Aux Gouvernements participants qu'ils essaient, en dehors des dispositions prises en vue de donner suite aux mesures spécifiques d'ordre monétaire et financier qui ont été traitées par la Conférence, de s'entendre entre eux, dans le plus court délai possible,

quant aux voies et moyens par lesquels ils pourront plus facilement :

(1) réduire les obstacles qui entravent le commerce international et promouvoir, par d'autres moyens, des relations mutuellement profitables dans le domaine du commerce international;

(2) procurer l'écoulement régulier des produits principaux à des prix qui seront équitables tant pour le producteur que pour le consommateur;

(p. 22)

(3) traiter des problèmes spéciaux ayant une importance internationale qui se poseront comme conséquence de l'arrêt de la production de guerre;

(4) faciliter par un effort de coopération la conciliation de la politique nationale des Etats-membres en vue de favoriser et de maintenir des niveaux élevés dans le domaine de l'emploi de la main-d'oeuvre ainsi qu'un standard de vie progressivement plus favorable.

VIII

La Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies

DECIDE :

1. D'exprimer sa gratitude au Président des Etats-Unis, Franklin D. Roosevelt, pour l'initiative qu'il a prise en convoquant la présente Conférence ainsi que pour le travail fait en vue de sa préparation;

2. D'exprimer au Président de la Conférence, l'Honorable Henry Morgenthau, Jr., sa grande appréciation pour la façon admirable dont il a dirigé la Conférence;

3. D'exprimer aux fonctionnaires et au personnel du Secrétariat l'appréciation de la Conférence pour leurs services assidus et leurs efforts diligents, lesquels ont contribué à la réalisation des buts de la Conférence.

EN FOI DE QUOI, les délégués dont les noms suivent ont signé le présent Acte Final.

FAIT a Bretton Woods, New Hampshire, le vingt-deux juillet mil neuf cent quarante-quatre, dans la langue anglaise. Le texte original du présent Acte Final sera déposé dans les archives du Département d'Etat des Etats-Unis des copies certifiées conformes (p. 23)

seront fournies par le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique à chaque Gouvernement et à chaque Autorité représenté à la Conférence.

(Les signatures suivent)

ANNEXE A À L'ACTE FINAL
STATUTS DU FONDS MONETAIRE INTERNATIONAL

Liste des Articles et des Sections

	Page
Article préliminaire	1
I. Buts	1
II. Qualité de membre	2
Section 1. Membres originaires	2
2. Autres membres	2
III. Quotes-Parts et Souscriptions	3
Section 1. Quotes-parts	3
2. Révision des quotes-parts	3
3. Souscription: Epoque, lieu et forme du paiement ...	3
4. Paiement en cas de modification des quotes-parts	4
5. Remplacement de la monnaie par des valeurs	5
IV. Pair des monnaies	5
Section 1. Définition du pair	5
2. Achats d'or au pair	5
3. Opérations de change à la parité	6
4. Obligations relatives à la stabilité des changes	6
5. Modifications du pair	6
6. Conséquences des modifications non autorisées	8
7. Modifications uniformes du pair	8
8. Maintien de la valeur-or des avoirs du Fonds	8
9. Pluralité monétaire dans les territoires d'un Etat- membre	9
V. Transactions avec le Fonds	10
Section 1. Organismes traitant avec le Fonds	10
2. Limitation des opérations du Fonds	10
3. Conditions régissant l'emploi des ressources du Fonds	10
4. Dispense	11
5. Non recevabilité à recourir aux ressources du Fonds	12
6. Achats de monnaies au Fonds contre de l'or	12
7. Rachat par les Etats-membres des avoirs en leur monnaie détenus par le Fonds	12
8. Commissions	14
VI. Transfert de capitaux	16
Section 1. Emploi des ressources du Fonds à des transferts de capitaux	16
2. Dispositions spéciales pour le transfert de capitaux	17
3. Mesures de contrôle appliquées aux transferts de capitaux	17
VII. Monnaies rares	18
Section 1. Rareté générale d'une monnaie	18
2. Mesures à prendre pour reconstituer les avoirs du Fonds en monnaie rare	18
3. Rareté des avoirs du Fonds	18
4. Application des restrictions	19
5. Effet des autres accords internationaux sur les restrictions	19

	Page
VIII. Obligations générales des membres	20
Section 1. Introduction	20
2. Eviter les restrictions relatives aux paiements courants	20
3. Eviter les pratiques de discrimination monétaire	20
4. Assurer la convertibilité des avoirs détenus par l'étranger	21
5. Communiquer des informations	22
6. Consultations entre membres au sujet d'accords internationaux existants	24
IX. Statut, immunités et privilèges	25
Section 1. Objets du présent Article	25
2. Statut du Fonds	25
3. Immunité de juridiction	25
4. Autres immunités de même nature	25
5. Immunité des Archives	25
6. Immunité des avoirs par rapport à toutes restrictions	26
7. Privilèges en matière de communication	26
8. Immunités et privilèges des fonctionnaires et employés	26
9. Exemption de charges fiscales	27
10. Application du présent Article	28
X. Rapports avec les autres organisations internationales	28
XI. Relations avec les Etats non-membres	28
Section 1. Engagements des Etats-membres en ce qui concerne leurs relations avec les Etats non-membres	28
2. Restrictions sur les transactions avec des Etats non-membres	29
XII. Organisation et administration	29
Section 1. Composition du Fonds.....	29
2. Conseil des Gouverneurs	29
3. Administrateurs	31
4. L'Administrateur-délégué et le Secrétariat	34
5. Le vote	35
6. Répartition du revenu net	36
7. Publication de rapports	37
8. Communications d'opinion aux membres	37
XIII. Bureaux et dépôts	37
Section 1. Situation des bureaux	37
2. Dépôts	38
3. Garantie de l'actif du Fonds	38
XIV. Période de transition	39
Section 1. Introduction	39
2. Restrictions de change	39
3. Notification au Fonds	39
4. Mesures prises par le Fonds relativement aux restrictions	40
5. Nature de la période de transition	41

	Page
XV. Retrait	41
Section 1. Droit de retrait des Etats-membres	41
2. Retrait obligatoire	41
3. Règlement des comptes avec les membres qui se retirent	42
XVI. Mesures pour cas exceptionnels	42
Section 1. Suspension temporaire	42
2. Liquidation du Fonds	43
XVII. Amendements	44
XVIII. Interprétation	45
XIX. Explication des termes	46
XX. Dispositions finales	49
Section 1. Entrée en vigueur	49
2. Signature	49
3. Inauguration du Fonds	51
4. Détermination initiale du pair	52

Supplements

SUPPLÉMENT A. Quotes-Parts	56
SUPPLÉMENT B. Dispositions relatives au rachat par un membre de sa monnaie détenue par le Fonds	57
SUPPLÉMENT C. Election des Administrateurs	59
SUPPLÉMENT D. Règlement des comptes avec les membres qui se retirent	62
SUPPLÉMENT E. Administration de la liquidation	64

STATUTS DU FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

Les Gouvernements aux noms desquels le présent Accord est signé conviennent de ce qui suit :

Article Préliminaire

Le Fonds Monétaire International est établi et fonctionnera conformément aux dispositions suivantes :

Article I

Buts

Le Fonds Monétaire International a pour buts :

- (i) d'encourager la coopération monétaire internationale grâce à un organisme permanent fournissant un cadre pour la consultation et la collaboration en matière de problèmes monétaires internationaux ;
- (ii) de faciliter l'expansion et l'accroissement harmonieux du commerce international, et de contribuer ainsi au développement et au maintien d'un niveau élevé de l'emploi et du revenu réel, et au développement des ressources productives de tous les Etats-membres, comme objectifs primordiaux de la politique économique ;

- (iii) de favoriser la stabilité des changes, de maintenir entre les Etats-membres des accords de changes réguliers et d'éviter la course à la dépréciation des changes;
 - (iv) d'aider à l'établissement d'un système multilatéral de paiements en ce qui concerne les opérations courantes entre
- (p. 2)
- les membres, et à l'élimination de restrictions de change qui entravent le développement du commerce mondial;
 - (v) d'inspirer confiance aux membres, en plaçant les ressources du Fonds à leur disposition, moyennant des garanties convenables, et de permettre ainsi aux dits Etats-membres de remédier aux déséquilibres de leur balance des comptes sans recourir à des mesures compromettant la prospérité nationale ou internationale;
 - (vi) conformément à ce qui précède, d'abréger la durée et de diminuer l'intensité des déséquilibres de la balance des comptes des membres.

Dans toutes ses décisions, le Fonds s'inspirera des buts énoncés dans le présent Article.

Article II

Qualité de Membre

SECTION 1. *Membres originaires*

Seront membres originaires du Fonds les Etats représentés à la Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies dont les gouvernements auront accepté d'être membres du Fonds avant la date spécifiée à l'Article XX, Section 2 (e).

SECTION 2. *Autres membres.*

La qualité de membre pourra être acquise par les gouvernements des autres pays aux dates et conformément aux conditions qui pourront être prescrites par le Fonds.

(p. 3)

Article III

Quotes-Parts et Souscriptions

SECTION 1. *Quotes-parts*

Une quote-part sera assignée à chaque Etat-membre. Les quotes-parts des Etats-membres représentés à la Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies et acceptant de faire partie du Fonds avant la date spécifiée à l'Article XX, Section 2 (e), sont fixées dans le Supplément A. Les quotes-parts des autres membres seront déterminées par le Fonds.

SECTION 2. Révision des quotes-parts

Le Fonds réexaminera les quotes-parts des Etats-membres tous les cinq ans et, s'il le juge nécessaire, proposera leur révision. S'il le juge opportun, il peut aussi, à tout moment, envisager la révision de la quote-part d'un Etat-membre, sur la demande de l'Etat intéressé. Un vote à la majorité des quatre cinquièmes de la totalité des voix sera exigé pour tout changement des quotes-parts, et aucune quote-part ne sera modifiée sans le consentement de l'Etat-membre intéressé.

SECTION 3. Souscription: Epoque, lieu et forme du paiement

(a) La souscription de chaque Etat-membre est égale à sa quote-part et doit être versée en entier au dépositaire approprié, au plus tard à la date à partir de laquelle le membre aura droit, aux termes de l'Article XX, Section 4 (c) ou (d), d'acheter des devises au Fonds.

(b) Chaque Etat-membre paiera en or, au minimum la moins élevée des sommes suivantes :

- (i) vingt-cinq pour cent de sa quote-part; ou
- (ii) dix pour cent de ses avoirs officiels nets en or et en dollars des Etats-Unis d'Amérique, tels qu'ils existeront à la date où le Fonds notifiera aux Etats-membres, en vertu de l'Article XX, Section 4 (a), qu'il est sur le point de commencer des opérations de change.

(p. 4)

Chaque Etat-membre fournira au Fonds les données nécessaires pour la détermination des susdits avoirs en or et en dollars des Etats-Unis.

(c) Chaque Etat-membre paiera le reliquat de sa quote-part en monnaie nationale.

(d) Si, en raison de l'occupation ennemie, les dits avoirs-or ne peuvent être établis à la date mentionnée cidessus, (b) (ii), le Fonds fixera une nouvelle date pour la détermination de ces avoirs. Si cette dernière date est postérieure à celle à laquelle le membre aura le droit, aux termes de l'Article XX, Section 4 (c) ou (d), d'acheter de la monnaie au Fonds, le Fonds et le membre conviendront d'un paiement provisoire en or à effectuer selon (b) ci-dessus, et le reliquat sera payé en monnaie nationale, sous réserve d'un règlement de comptes ultérieur lorsque les avoirs officiels auront été déterminés.

SECTION 4. Paiement en cas de modification des quotes-parts

(a) Tout membre qui consent à une augmentation de sa quote-part devra dans les trente jours payer, en or, vingt-cinq pour cent

du montant de l'augmentation et, en monnaie nationale, soixante-quinze pour cent du même montant. Cependant, si à la date du consentement, les réserves monétaires de l'Etat-membre sont inférieures à sa nouvelle quote-part, le Fonds pourra réduire le versement or.

(b) En cas de réduction de la quote-part, le Fonds devra, dans les trente jours, rembourser à l'Etat-membre intéressé une somme égale à la réduction. Le paiement sera fait en monnaie nationale, et en or dans la proportion où cela sera nécessaire pour éviter que les avoirs du Fonds en la dite monnaie nationale ne tombent au-dessous de soixante-quinze pour cent de la nouvelle quote-part.

(p. 5)

SECTION 5. *Remplacement de la monnaie par des valeurs*

Dans la mesure où, de l'avis du Fonds, la monnaie d'un Etat-membre n'est pas nécessaire aux opérations du Fonds, ce dernier sera tenu d'accepter, en remplacement de la dite monnaie, des bons ou obligations similaires, émis par le dit Etat-membre ou par le dépositaire désigné par ce dernier conformément à l'Article XIII, Section 2. Ces bons ou obligations ne seront pas négociables, ils ne porteront pas intérêt et seront payables à vue à leur valeur nominale par une inscription au crédit, sur le compte du Fonds tenu chez le dépositaire désigné. Cette Section est applicable non seulement à la souscription mais aussi à toute somme dont le Fonds est créateur.

Article IV

Pair des Monnaies

SECTION 1. *Définition du pair*

(a) Le pair de la monnaie de chaque Etat-membre sera exprimé en or pris comme commun dénominateur, ou en dollars des Etats-Unis d'Amérique du poids et du titre en vigueur au 1^{er} juillet 1944.

(b) Tous calculs relatifs aux monnaies des Etats-membres en vue de l'application des dispositions du présent Accord seront opérés sur la base du pair.

SECTION 2. *Achats d'or au pair*

Pour les opérations en or effectuées par les Etats-membres, le Fonds déterminera une marge. Aucun Etat-membre ne pourra acheter de l'or à un cours dépassant le pair d'un montant supérieur à la dite marge. Il ne pourra vendre de l'or à un cours inférieur au pair, diminué de la dite marge.

(p. 6)

SECTION 3. *Opérations de change à la parité*

Les cours maximum et minimum pour les opérations de change

entre les monnaies des membres ayant lieu sur leurs territoires ne devront pas s'écarter de la parité

- (i) pour les opérations de change au comptant, de plus d'un pour cent; et
- (ii) pour les autres opérations de change, de la dite marge plus telle marge additionnelle que le Fonds jugera raisonnable.

SECTION 4. *Obligations relatives à la stabilité des changes*

(a) Tout Etat-membre s'engage à collaborer avec le Fonds en vue de favoriser la stabilité des changes, d'entretenir avec les autres membres des accords de change réguliers et d'éviter la course à la modification du change.

(b) Par des mesures appropriées conformes au présent Accord, tout Etat-membre s'engage à ne permettre, sur ses territoires, que des opérations de change, entre sa monnaie et les monnaies des autres Etats-membres, à des cours compris dans les limites prévues à la Section 3 du présent Article. Tout membre dont les autorités monétaires, pour le règlement des transactions internationales, achètent et vendent de l'or sans restriction, dans les limites des cours prescrits par le Fonds à la Section 2 du présent Article sera considéré comme se conformant à cet engagement.

SECTION 5. *Modifications du pair*

(a) Un membre ne proposera pas de modification du pair de sa monnaie si ce n'est en vue de remédier à un déséquilibre fondamental.

(b) Une modification du pair de la monnaie d'un membre ne (p. 7) pourra être faite que sur la proposition de l'Etat-membre intéressé et seulement après consultation avec le Fonds.

(c) Lorsqu'une modification est proposée, le Fonds doit d'abord, s'il y a lieu, prendre en considération les changements qu'a déjà subis le pair initial, déterminé conformément à la Section 4 de l'Article XX. Si la modification proposée, jointe au total des modifications antérieures (ce total étant obtenu en additionnant les augmentations et les diminutions),

- (i) ne dépasse pas dix pour cent du pair initial, le Fonds ne pourra pas soulever d'objection;
- (ii) si elle ne dépasse pas un montant additionnel de dix pour cent du pair initial, le Fonds pourra soit donner son approbation, si le membre le demande, soit exprimer son opposition, mais il devra faire connaître sa décision dans un délai de soixante-douze heures;
- (iii) si la modification ne rentre pas dans l'une des deux caté-

gories ci-dessus, le Fonds peut soit donner son approbation, soit exprimer son opposition, mais il aura une plus longue période pour faire connaître sa décision.

(d) Pour déterminer si une modification proposée tombe sous l'application de (i), (ii) ou (iii) de (c) ci-dessus, il ne sera pas tenu compte des modifications uniformes du pair prévues à la Section 7 du présent Article.

(e) Un membre pourra modifier le pair de sa monnaie sans l'assentiment du Fonds si la modification n'affecte pas les transactions internationales des membres du Fonds.

(f) Le Fonds devra donner son assentiment à une modification proposée qui tombe sous l'application de (c) (ii) ou de (c) (iii) (p. 8)

ci-dessus, s'il s'est assuré que la modification est nécessaire pour remédier à un déséquilibre fondamental. En particulier, sous la même condition, il ne pourra pas s'opposer à une modification proposée, en raison de la politique sociale ou générale intérieure de l'Etat-membre qui propose la modification.

SECTION 6. *Conséquences des modifications non autorisées*

Dans les cas où le Fonds a le droit de faire opposition, si un Etat-membre modifie le pair de sa monnaie malgré l'opposition du Fonds, le dit membre cessera d'être admis à utiliser les ressources du Fonds, à moins que ce dernier n'en décide autrement. Si, à l'expiration d'un délai raisonnable, le différend persiste, les dispositions de la Section 2 (b) de l'Article XV deviendront applicables.

SECTION 7. *Modifications uniformes du pair*

Nonobstant les dispositions de la Section 5 (b) du présent Article, le Fonds pourra, à la majorité de toutes les voix, apporter des modifications proportionnellement uniformes au pair des monnaies de tous les membres, pourvu que chacune de ces modifications soit approuvée par tout membre ayant dix pour cent ou plus du total des quotes-parts. Cependant, le pair de la monnaie d'un Etat-membre ne sera pas modifié si, dans un délai de soixante-douze heures, le dit Etat-membre notifie au Fonds qu'il ne désire pas que le pair de sa monnaie soit modifié.

SECTION 8. *Maintien de la valeur-or des avoirs du Fonds*

(a) La valeur-or des avoirs du Fonds sera maintenue en dépit des modifications du pair ou du cours du change de la monnaie de tout Etat-membre.

(p. 9)

(b) Au cas où (i) le pair de la monnaie d'un Etat-membre est abaissé, ou au cas où (ii) le cours du change de la monnaie d'un

membre a, de l'avis du Fonds, subi une dépréciation notable dans les territoires du dit membre, celui-ci devra, dans un délai raisonnable, verser au Fonds en sa propre monnaie le montant nécessaire pour compenser la réduction en valeur-or de la monnaie du membre détenue par le Fonds.

(c) Si le pair de la monnaie d'un membre est augmenté, le Fonds, dans un délai raisonnable, restituera au dit membre, en monnaie nationale, un montant équivalent à l'augmentation en valeur-or de la monnaie de ce membre détenue par le Fonds.

(d) Les dispositions de la présente Section seront applicables à une modification proportionnellement uniforme du pair des monnaies de tous les membres, sauf si, au moment où une telle modification est proposée, le Fonds en décide autrement.

SECTION 9. *Pluralité monétaire dans les territoires d'un Etat-membre*

Un membre proposant une modification du pair de sa monnaie sera considéré, à moins qu'il ne déclare autrement, comme visant également les diverses monnaies ayant cours sur tous les territoires pour lesquels il a accepté le présent Accord aux termes de la Section 2 (g) de l'Article XX. Il sera cependant loisible à ce membre de déclarer que sa proposition se rapporte soit seulement à la monnaie de la métropole, soit seulement à une ou plusieurs monnaies spécifiées, soit à la fois à la monnaie de la métropole et à une ou plusieurs monnaies distinctes.

(p. 10)

Article V

Transactions avec le Fonds

SECTION 1. *Organismes traitant avec le Fonds*

Tout membre traitera avec le Fonds exclusivement par l'intermédiaire de sa Trésorerie, banque centrale, fonds de stabilisation ou autres établissements financiers similaires. De son côté, le Fonds traitera seulement avec les mêmes organismes ou par leur intermédiaire.

SECTION 2. *Limitation des opérations du Fonds*

Sauf dispositions contraires du présent Accord, le Fonds limitera ses opérations aux transactions ayant pour objet de fournir à un membre, sur l'initiative de celui-ci, la monnaie d'un autre membre, en échange soit d'or, soit de la monnaie de l'Etat acheteur.

SECTION 3. *Conditions régissant l'emploi des ressources du Fonds*

(a) Un Etat-membre aura le droit d'acheter au Fonds la monnaie d'un autre membre contre sa propre monnaie aux conditions suivantes :

- (i) L'Etat-membre désirant acheter une monnaie déclare que cette monnaie est actuellement nécessaire pour effectuer des paiements compatibles avec les dispositions du présent Accord;
 - (ii) le Fonds n'a pas notifié, en application de la Section 3 de l'Article VII, la rareté de la monnaie désirée;
 - (iii) l'achat envisagé ne doit pas avoir pour résultat d'augmenter les avoirs du Fonds en monnaie du membre acheteur de plus de vingt-cinq pour cent de sa quote-part,
- (p. 11)
- pendant la période de douze mois se terminant à la date de l'achat, ou de dépasser deux cent pour cent de sa quote-part. Toutefois, la limitation de vingt-cinq pour cent s'appliquera seulement à la portion des avoirs dépassant soixante-quinze pour cent de la quote-part.
- (iv) le Fonds n'a pas antérieurement déclaré, conformément à la Section 5 du présent Article, à la Section 6 de l'Article IV, à la Section 1 de l'Article VI, ou à la Section 2 (a) de l'Article XV que le membre désirant acheter est irrecevable.

(b) Un membre n'aura pas le droit, sans la permission du Fonds, d'avoir recours aux ressources du Fonds dans le but d'obtenir des devises destinées à être conservées pour couvrir des opérations de changes à terme.

SECTION 4. *Dispense*

Pourvu qu'il le fasse de manière à sauvegarder ses intérêts, le Fonds peut, discrétionnairement, accorder des dispenses aux conditions prescrites à la Section 3 (a) du présent Article, en particulier lorsqu'il s'agit d'Etat-membres ayant évité les fréquents et substantiels appels aux ressources du Fonds. Dans l'octroi de la dispense, il sera tenu compte des besoins périodiques ou exceptionnels du membre qui l'a sollicitée. Le Fonds prendra également en considération l'offre de donner en gage, à titre de sûreté, de l'or, de l'argent, des titres ou autres actifs suffisants, de l'avis du Fonds, à la sauvegarde de ses intérêts. Le Fonds peut,

(p. 12)

dans ce cas, subordonner la dispense à la constitution d'un tel gage.

SECTION 5. *Non recevabilité à recourir aux ressources du Fonds*

Si le Fonds estime qu'un membre emploie les ressources du Fonds d'une manière contraire aux objectifs de ce dernier, il adressera à ce membre un rapport exposant ses vues et impartis-

sant un délai de réponse. Après envoi du rapport, le Fonds pourra restreindre l'emploi des ressources du Fonds par le dit membre. S'il n'est pas répondu au rapport dans le délai imparti, ou si la réponse n'est pas satisfaisante, le Fonds pourra soit maintenir la susdite restriction sur l'emploi des ressources du Fonds, soit, après un préavis raisonnable adressé au membre intéressé, le déclarer irrecevable à utiliser les ressources du Fonds.

SECTION 6. *Achats de monnaies au Fonds contre de l'or*

(a) Tout membre désireux d'obtenir, directement ou indirectement, la monnaie d'un autre membre contre de l'or devra effectuer l'opération par l'intermédiaire du Fonds, si cela est possible aux mêmes conditions.

(b) Nonobstant le paragraphe (a) ci-dessus, tout membre est libre de vendre sur un marché quelconque de l'or nouvellement extrait de mines se trouvant sur ses territoires.

SECTION 7. *Rachat par les Etats-membres des avoirs en leur monnaie détenus par le Fonds*

(a) Tout membre pourra racheter au Fonds (et celui-ci devra vendre), en payant en or, une partie quelconque des avoirs du Fonds dans la monnaie du dit membre, qui serait en excédent de sa quote-part.

(p. 13)

(b) A la fin de chaque exercice financier du Fonds, tout membre devra racheter au Fonds contre de l'or ou contre monnaies convertibles, de la manière fixée au Supplément B et aux conditions ci-dessous, une partie des avoirs du Fonds dans la monnaie du dit membre :

- (i) chaque membre emploiera au rachat de sa propre monnaie au Fonds un montant tiré de ses réserves monétaires, égal en valeur à la moitié de toute augmentation survenue au cours de l'année dans les avoirs du Fonds dans la monnaie du membre; ce montant sera majoré de la moitié de toute augmentation ou minoré de la moitié de toute diminution survenue au cours de l'année dans les réserves monétaires du dit membre. Cette règle ne s'appliquera pas lorsque les réserves monétaires d'un membre auront diminué au cours de l'année d'un montant supérieur à l'augmentation survenue dans les avoirs en monnaie du membre détenus par le Fonds;
- (ii) si, après les rachats décrits dans (i) ci-dessus, les avoirs d'un Etat-membre dans la monnaie d'un autre Etat-membre (ou en or obtenu de ce dernier) ont augmenté en

raison d'opérations effectuées dans cette monnaie avec des Etats tiers ou avec des personnes se trouvant sur les territoires des Etats tiers, le membre dont les avoirs dans la monnaie en question (ou en or) ont ainsi subi une augmentation se servira de l'augmentation pour effectuer le

(p. 14)

rachat de sa propre monnaie au Fonds.

(c) Aucun des ajustements décrits dans (b) ci-dessus ne seront poursuivis jusqu'au point où

- (i) les réserves monétaires de l'Etat-membre sont inférieures à sa quote-part, ou
- (ii) les avoirs du Fonds dans la monnaie du membre sont inférieures à soixante-quinze pour cent de sa quote-part, ou
- (iii) les avoirs du Fonds dans la monnaie à reverser au Fonds sont supérieurs à soixante-quinze pour cent de la quote-part de l'Etat-membre intéressé.

SECTION 8. *Commissions*

(a) Tout membre achetant au Fonds la monnaie d'un autre membre en échange de la sienne propre devra payer une commission de soixante-quinze centièmes pour cent en sus de la parité. A sa discrétion, le Fonds pourra élever le taux de cette commission jusqu'à un pour cent ou la réduire à cinquante centièmes pour cent.

(b) Le Fonds pourra prélever une commission raisonnable de manipulation sur tout Etat-membre achetant ou vendant de l'or au Fonds.

(c) Le Fonds devra prélever des commissions, uniformes pour tous les membres, qui seront payables pour tout membre sur la base du solde quotidien moyen en monnaie du dit membre détenu par le Fonds en sus de sa quote-part. Ces commissions seront établies aux taux ci-après :

- (i) *sur les sommes ne dépassant pas la quote-part de plus de vingt-cinq pour cent*: aucune commission ne sera imposée

(p. 15)

pendant les trois premiers mois; une commission de cinquante centièmes pour cent par an pour les neuf mois suivants; ensuite, une augmentation du taux de la commission de cinquante centièmes pour cent pour chaque année subséquente;

- (ii) *sur les sommes dépassant la quote-part de plus de vingt-cinq pour cent mais de moins de cinquante pour cent*: un taux additionnel de cinquante centièmes pour la première

année et de cinquante centièmes de plus pour chaque année subséquente;

- (iii) *sur chaque tranche additionnelle de vingt-cinq pour cent en sus de la quote-part*: un taux additionnel de cinquante centièmes pour cent pour la première année, et augmenté ensuite de cinquante centièmes pour cent pour chaque année subséquente.

(d) Lorsque le taux de la commission atteint quatre pour cent par an, le Fonds et l'Etat-membre examineront ensemble les moyens de réduire les avoirs du Fonds dans la dite monnaie. Par la suite, les commissions augmenteront conformément aux dispositions de (c) ci-dessus jusqu'à cinq pour cent et, dans le cas de désaccord, le Fonds pourra imposer tel taux qu'il jugera adéquat.

(e) Les taux mentionnés dans (c) et (d) ci-dessus pourront être changés par une décision prise à la majorité des trois-quarts de la totalité des voix.

(f) Toutes commissions seront payées en or; toutefois, si les réserves monétaires d'un Etat-membre sont inférieures à la moitié de sa quote-part, il paiera en or seulement une partie de la com-

(p. 16)
mission proportionnelle au rapport entre ses réserves et la moitié de sa quote-part, le reste étant payé dans sa propre monnaie.

Article VI

Transfert de Capitaux

SECTION 1. *Emploi des ressources du Fonds à des transferts de capitaux*

(a) Aucun membre ne pourra faire un emploi net des ressources du Fonds pour faire face à une sortie importante ou prolongée de capitaux et le Fonds pourra demander à tout membre d'appliquer des moyens de contrôle en vue d'empêcher un tel emploi des ressources du Fonds. Si, après avoir été saisi d'une telle demande, un membre n'applique pas les mesures de contrôle appropriées, le Fonds pourra déclarer le dit membre irrecevable à l'emploi des ressources du Fonds.

(b) Rien dans cette Section ne sera considéré comme ayant l'effet:

- (i) d'empêcher l'emploi des ressources du Fonds pour des transferts de capitaux d'un montant raisonnable, nécessaire à l'expansion des exportations ou nécessaire dans le cours normal des opérations du commerce, des opérations de banque ou d'autres affaires;

- (ii) ou encore d'affecter les mouvements de capitaux qui sont financés au moyen des ressources d'un Etat-membre en or ou en devises étrangères; toutefois, les Etats-membres s'engagent à ce que les dits mouvements de capitaux soient conformes aux buts du Fonds.

(p. 17)

SECTION 2. *Dispositions spéciales pour le transfert de capitaux*

Si les avoirs du Fonds dans la monnaie d'un membre sont restés inférieurs à soixante-quinze pour cent de sa quote-part pendant une période immédiatement antérieure d'au moins six mois, le dit membre, s'il n'a pas été privé du droit de se servir des ressources du Fonds aux termes du présent Article, de l'Article IV, Section 6, de l'Article V, Section 5, ou de l'Article XV, Section 2 (a), aura le droit, nonobstant les dispositions de la Section 1 (a) du présent Article, d'acheter au Fonds, en échange de sa propre monnaie, la monnaie d'un autre membre pour n'importe quel but, y compris celui d'effectuer des transferts de capitaux. Cependant, les achats faits pour effectuer des transferts de capitaux aux termes de la présente Section ne seront pas permis, s'ils ont pour effet de porter les avoirs du Fonds dans la monnaie du membre désireux d'effectuer des achats à plus de soixante-quinze pour cent de sa quote-part, ou s'ils ont pour effet de réduire les avoirs du Fonds dans la monnaie désirée à moins de soixante-quinze pour cent de la quote-part du membre dont la monnaie est désirée.

SECTION 3. *Mesures de contrôle appliquées aux transferts de capitaux*

Les membres pourront appliquer les mesures de contrôle nécessaires pour réglementer les mouvements internationaux de capitaux, mais aucun membre ne pourra appliquer les dites mesures de contrôle de façon à limiter les paiements se rapportant aux opérations courantes, ou à retarder outre mesure les transferts de fonds effectués en règlement d'obligations, à l'exception de ce qui est prévu à l'Article VII, Section 3 (b), et à l'Article XIV, Section 2.

(p. 18)

Article VII

Monnaies Rares

SECTION 1. *Rareté générale d'une monnaie*

Si le Fonds constate qu'une monnaie particulière tend à devenir généralement rare, il pourra en aviser les membres; il pourra également publier un rapport exposant les causes de la rareté et contenant des recommandations destinées à y mettre fin. Un repré-

sentant du membre dont la monnaie est en cause participera à la préparation du rapport.

SECTION 2. Mesures à prendre pour reconstituer les avoirs du Fonds en monnaie rare

S'il le juge utile pour la reconstitution de ses avoirs dans la monnaie d'un Etat-membre quelconque, le Fonds pourra prendre l'une ou l'autre des mesures suivantes ou les deux à la fois :

- (i) proposer à l'Etat-membre intéressé de consentir un emprunt au Fonds en la dite monnaie, suivant les termes et conditions convenus entre lui et le Fonds, ou bien d'autoriser le Fonds à emprunter cette monnaie à une autre source, soit à l'intérieur, soit en dehors des territoires du dit Etat-membre, mais aucun membre ne sera tenu d'accorder les dits emprunts au Fonds ou d'autoriser le Fonds à emprunter la dite monnaie à aucune autre source.
- (ii) Exiger que l'Etat-membre intéressé vende sa monnaie au Fonds contre de l'or.

SECTION 3. Rareté des avoirs du Fonds

(a) Si le Fonds constate que la demande d'une monnaie menace sérieusement de réduire l'aptitude du Fonds à fournir la dite (p. 19)

monnaie, le Fonds devra, qu'il ait ou non publié un rapport aux termes de la Section 1 du présent Article, proclamer officiellement la rareté de la dite monnaie et devra, à partir de ce moment, répartir les avoirs existants et à venir, en tenant dûment compte des besoins relatifs des Etats-membres, de la situation économique internationale et de toutes autres considérations pertinentes. Le Fonds publiera aussi un rapport sur sa politique.

(b) Une proclamation officielle aux termes de (a) ci-dessus constituera une autorisation pour tout membre d'imposer temporairement, après consultation avec le Fonds, des limitations à la liberté des opérations de change portant sur la monnaie rare. Sous réserve des dispositions de l'Article IV, Section 3 et 4, chaque Etat-membre est seul compétent pour déterminer la nature de ces limitations, mais celles-ci ne devront pas être plus restrictives qu'il n'est nécessaire pour adapter la demande de monnaie rare à l'offre actuelle et à venir. Ces limitations devront être assouplies puis retirées aussi rapidement que les circonstances le permettront.

(c) L'autorisation visée dans (b) ci-dessus expirera aussitôt

que le Fonds déclarera officiellement que la dite monnaie n'est plus rare.

SECTION 4. *Application des restrictions*

Tout membre imposant, conformément aux dispositions de la Section 3 (b) du présent Article, des restrictions sur la monnaie de tout autre membre, devra accueillir avec sympathie les représentations faites par l'autre membre au sujet de l'application des dites restrictions.

SECTION 5. *Effet des autres accords internationaux sur les restrictions*

Les membres conviennent de ne pas invoquer les engagements (p. 20) contractés avec d'autres membres antérieurement au présent Accord pour faire obstacle à l'exécution des dispositions du présent Article.

Article VIII

Obligations Generales des Membres

SECTION 1. *Introduction*

En sus des obligations assumées conformément aux autres articles du présent Accord, chaque membre s'engage à assumer les obligations énoncées dans le présent Article.

SECTION 2. *Eviter les restrictions relatives aux paiements courants*

(a) Conformément aux dispositions de la Section 3 (b) de l'Article VII, et de la Section 2 de l'Article XIV, aucun membre n'imposera, sans l'approbation du Fonds, des restrictions aux paiements et aux transferts relatifs aux transactions internationales courantes.

(b) Les contrats de change qui impliquent la monnaie d'un Etat-membre et qui sont contraires aux réglementations de change du dit Etat-membre, appliquées ou établies conformément aux termes du présent Accord, ne seront pas exécutoires sur les territoires des autres Etats-membres. En outre, les Etats-membres peuvent, par accord mutuel, prendre en commun des mesures ayant pour but de rendre plus efficaces les réglementations de change de l'un et l'autre membre, à condition que ces mesures et réglementations soient compatibles avec le présent Accord.

SECTION 3. *Eviter les pratiques de discrimination monétaire*

Aucun membre ne pourra être partie à des arrangements monétaires discriminatoires, ou recourir à des pratiques monétaires (p. 21) multiples, sauf autorisation prévue dans le présent Accord ou

autorisation par le Fonds; de même, aucun membre ne permettra à ses établissements financiers mentionnés dans la Section 1 de l'Article V de devenir partie à de tels arrangements ou de se livrer à de telles pratiques. Si de tels arrangements ou de telles pratiques existent à l'entrée en vigueur du présent Accord, l'Etat-membre intéressé entrera en consultation avec le Fonds au sujet de leur suppression progressive, à moins qu'ils ne soient maintenus ou imposés conformément à la Section 2 de l'Article XIV, auquel cas les dispositions de la Section 4 du dit Article seront applicables.

SECTION 4. Assurer la convertibilité des avoirs détenus par l'étranger.

(a) Tout Etat-membre devra acheter ses propres devises détenues par un autre membre, si celui-ci, en demandant cet achat, déclare:

- (i) que les dites devises ont été acquises récemment par suite d'opérations courantes; ou
- (ii) que leur conversion est nécessaire pour effectuer les paiements d'opérations courantes.

Le membre acheteur aura la faculté de payer soit dans la monnaie du membre faisant la demande, soit en or.

(b) L'obligation visée à (a) ci-dessus ne s'appliquera pas:

- (i) lorsque la convertibilité des devises a été limitée conformément à la Section 2 du présent Article, ou à la Section 3 de l'Article VI; ou
- (ii) lorsque les devises se sont accumulées par suite de trans-
(p. 22) actions effectuées avant la levée des restrictions prévues à la Section 2 de l'Article XIV; ou
- (iii) lorsque les devises ont été acquises contrairement aux réglementations de change du membre à qui il est demandé d'effectuer l'achat; ou
- (iv) lorsque la monnaie du membre demandant l'achat a été déclarée rare en vertu de la Section 3 (a) de l'Article VII; ou
- (v) lorsque le membre à qui il est demandé d'effectuer l'achat n'a pas le droit, pour une raison quelconque, d'acheter au Fonds des monnaies d'autres membres en échange de sa propre monnaie.

SECTION 5. Communiquer des informations

(a) Le Fonds peut demander aux Etats-membres de lui fournir telles informations qu'il estime nécessaires à la conduite de ses

opérations, y compris, comme constituant le minimum nécessaire à l'exercice des fonctions du Fonds, les données nationales sur les points suivants :

- (i) avoirs officiels à l'intérieur et à l'étranger (1) en or, (2) en devises étrangères ;
 - (ii) avoirs à l'intérieur et à l'étranger, des organismes bancaires et financiers non officiels (1) en or, (2) en devises étrangères ;
 - (iii) production de l'or ;
 - (iv) exportations et importations d'or, par pays de destination et d'origine ;
- (p. 23)
- (v) valeurs des exportations et importations totales de marchandises en monnaie nationale, par pays de destination et d'origine ;
 - (vi) balance internationale des paiements, y compris (1) le commerce de marchandises et services ; (2) les mouvements d'or ; (3) les mouvements de capitaux connus ; (4) les autres éléments ;
 - (vii) état des investissements internationaux, c'est-à-dire les investissements étrangers sur les territoires de l'Etat-membre et les investissements à l'étranger des résidents du dit Etat, dans la mesure où il est possible de fournir ces informations ;
 - (viii) revenu national ;
 - (ix) indices des prix, c'est-à-dire indices des prix des marchandises, en gros et en détail, ainsi que les prix d'exportation et d'importation ;
 - (x) cours d'achat et de vente des devises étrangères ;
 - (xi) réglementation des changes, c'est-à-dire un exposé complet des règles en vigueur au moment de l'entrée au Fonds, ainsi que des modifications ultérieures à mesure qu'elles se produisent ;
 - (xii) la où existent des accords officiels de clearing, indication détaillée des montants non encore compensés se rapportant aux opérations commerciales et financières, avec
- (p. 24)
- indication de la durée pendant laquelle ces arriérés sont restés en suspens.

(b) En demandant ces renseignements, le Fonds prendra en considération l'aptitude variable des Etats-membres à fournir les données demandées. Les Etats-membres ne seront pas tenus d'entrer dans des détails les obligeant à divulguer les affaires de par-

ticuliers ou de sociétés. Les Etats-membres, cependant, conviennent de fournir les renseignements désirés d'une manière aussi détaillée et précise que possible et, dans les limites où ils le pourront, d'éviter les simples estimations.

(c) Le Fonds pourra obtenir des renseignements supplémentaires par accord avec les Etats-membres. Il servira de centre pour la réunion et l'échange de renseignements relatifs aux questions monétaires et financières, et facilitera ainsi la préparation d'études destinées à aider les Etats-membres à développer une politique de nature à favoriser la réalisation des buts du Fonds.

SECTION 6. *Consultations entre membres au sujet d'accords internationaux existants*

Lorsque, dans les circonstances spéciales ou temporaires spécifiées dans le présent Accord, un membre est autorisé à maintenir ou à établir des restrictions sur les opérations de change, et lorsqu'il existe d'autres engagements entre certains Etats-membres, sus antérieurement au présent Accord, qui sont incompatibles avec l'application de telles restrictions, les membres intéressés se consulteront en vue d'effectuer les adaptations nécessaires mutuellement acceptables. Les dispositions du présent Article seront sans préjudice de l'application de la Section 5 de l'Article VII.

(p. 25)

Article IX

Statut, Immunités et Privilèges

SECTION 1. *Objets du présent Article*

En vue de permettre au Fonds de remplir les fonctions qui lui sont confiées, le statut, les immunités et les privilèges définis au présent Article seront accordés au Fonds dans les territoires de tous les membres.

SECTION 2. *Statut du Fonds*

Le Fonds jouira de la pleine personnalité juridique et, en particulier, de la capacité :

- (i) de passer des contrats ;
- (ii) d'acquérir des biens mobiliers et immobiliers et d'en disposer ;
- (iii) d'ester en justice.

SECTION 3. *Immunité de juridiction*

Le Fonds, ses biens et ses avoirs, où qu'ils se trouvent et quels qu'en soient les détenteurs, jouiront de l'immunité de juridiction

sous tous ses aspects, sauf dans la mesure où il y renoncera expressément en vue d'une certaine procédure ou bien par contrat.

SECTION 4. *Autres immunités de même nature*

Les biens et les avoirs du Fonds, où qu'ils se trouvent et quels qu'en soient les détenteurs, ne pourront faire l'objet de perquisitions, de réquisitions, de confiscations, d'expropriations ou de toutes autres formes de saisies ordonnées par le pouvoir exécutif ou par le pouvoir législatif.

SECTION 5. *Immunité des Archives*

Les archives du Fonds seront inviolables.

(p. 26)

SECTION 6. *Immunité des avoirs par rapport à toutes restrictions*

Dans la mesure requise pour effectuer les opérations prévues dans le présent Accord, tous les biens et avoirs du Fonds seront exempts de restrictions, réglementations, contrôles et moratoires de toute nature.

SECTION 7. *Privilèges en matière de communication*

Les communications officielles du Fonds seront traitées par chaque Etat-membre de la même manière que les communications officielles des autres Etats-membres.

SECTION 8. *Immunités et privilèges des fonctionnaires et employés*

Tous les gouverneurs, administrateurs, leurs suppléants, et les fonctionnaires et employés du Fonds :

- (i) seront à l'abri de toutes poursuites, en ce qui concerne les actes accomplis dans l'exercice de leurs fonctions, sauf au cas où le Fonds renoncerait à cette immunité;
- (ii) lorsqu'ils ne seront pas des nationaux des pays où ils se trouvent, ils bénéficieront des mêmes immunités, à l'égard des restrictions relatives à l'immigration, à l'enregistrement des étrangers et au services militaire, ainsi que des mêmes avantages que ceux que les Etats-membres accordent aux représentants, fonctionnaires et employés des autres Etats-membres, possédant un statut équivalent;
- (iii) ils bénéficieront du même traitement, en ce qui concerne les facilités de voyage, que celui que les Etats-membres

(p. 27)

accordent aux représentants, fonctionnaires et employés des autres Etats-membres, possédant un statut équivalent.

SECTION 9. *Exemption de charges fiscales*

- (a) Le Fonds, ses avoirs, ses biens, ses revenus, ainsi que ses

opérations et transactions autorisées par le présent Accord, seront exempts de tous impôts et de tous droits de douane. Le Fonds sera aussi exempt de toute obligation, en ce qui concerne la perception ou le paiement d'un impôt ou d'un droit quelconque.

(b) Aucun impôt ne sera perçu sur les traitements et émoluments versés par le Fonds aux administrateurs, à leurs suppléants, aux fonctionnaires et aux employés du Fonds qui ne sont pas des nationaux, sujets ou autres ressortissants du pays où ils résident.

(c) Aucun impôt, de quelque nature que ce soit, ne sera perçu sur une obligation ou une action quelconque émise par le Fonds, y compris tout dividende ou intérêt de cette action ou de cette obligation, quels qu'en soient les détenteurs, si cet impôt

- (i) constitue une mesure de discrimination contre une telle action ou obligation du seul fait qu'elle est émise par le Fonds; ou
- (ii) si le seul fondement juridique d'un tel impôt est le lieu où la devise dans laquelle l'action ou l'obligation est émise, rendue payable ou payée, ou l'emplacement de tout bureau ou centre de transactions que le Fonds fait fonctionner.

(p. 28)

SECTION 10. *Application du présent Article*

Chaque membre prendra toutes dispositions utiles, sur ses propres territoires, en vue d'incorporer à ses propres lois et d'appliquer effectivement les principes énoncés dans le présent Article; il devra informer le Fonds du détail des mesures qu'il aura prises.

Article X

Rapports avec les Autres Organisations Internationales

Aux termes du présent Accord, le Fonds collaborera avec toute organisation internationale générale et avec les organismes internationaux publics ayant des fonctions spécialisées dans les domaines connexes. Toutes dispositions relatives à cette collaboration qui entraîneraient la modification d'une clause quelconque du présent Accord ne pourront être effectuées qu'à la suite d'un amendement au dit Accord, conformément à l'Article XVII.

Article XI

Relations avec les Etats Non-Membres

SECTION 1. *Engagements des Etats-membres en ce qui concerne leurs relations avec les Etats non-membres*

Chaque Etat-membre s'engage :

- (i) à ne pas effectuer (par lui-même ou par l'intermédiaire de ses établissements financiers mentionnés dans l'Article

V, Section 1) de transactions contraires aux dispositions du présent Accord ou aux buts du Fonds, avec un Etat non-membre ou avec des personnes résidant sur les territoires d'un Etat non-membre;

(p. 29)

- (ii) à ne pas coopérer avec un Etat non-membre, ou avec des personnes résidant sur les territoires d'un Etat non-membre, à des opérations contraires aux dispositions du présent Accord ou aux buts du Fonds; et
- (iii) à coopérer avec le Fonds en vue de l'application, sur ses territoires, de mesures destinées à empêcher des transactions contraires aux dispositions du présent Accord ou aux buts du Fonds, avec des Etats non-membres ou avec des personnes résidant sur leurs territoires.

SECTION 2. *Restrictions sur les transactions avec des Etats non-membres*

Aucune disposition du présent Accord n'affectera le droit de tout membre d'imposer des restrictions aux opérations de change avec des Etats non-membres ou avec des personnes sur leurs territoires, à moins que le Fonds ne juge que de telles restrictions portent préjudice aux intérêts des membres et sont contraires aux buts du Fonds.

Article XII

Organisation et Administration

SECTION 1. *Composition du Fonds*

Le Fonds comprendra un Conseil des Gouverneurs, des Administrateurs, un Administrateur-délégué et un secrétariat.

SECTION 2. *Conseil des Gouverneurs*

(a) Le Conseil des Gouverneurs sera investi de tous les pouvoirs du Fonds; il comprendra un gouverneur et un suppléant désignés par chaque membre de la manière que le Fonds déterminera.
(p. 30)

Chaque gouverneur et chaque suppléant restera en fonctions pendant cinq ans, au gré du membre qui l'aura nommé, et pourra être renommé. Aucun suppléant ne pourra voter, sauf en l'absence du gouverneur qu'il remplace. Le Conseil élira Président un des gouverneurs.

(b) Le Conseil des Gouverneurs pourra déléguer aux Administrateurs l'autorité nécessaire pour exercer tous les pouvoirs du Conseil, excepté le pouvoir qui lui permet :

- (i) d'admettre de nouveaux membres et de fixer les conditions régissant leur admission;

- (ii) d'approuver une revision des quotes-parts;
- (iii) d'approuver un changement uniforme dans le pair des monnaies de tous les membres;
- (iv) de faire des arrangements (autres que des arrangements officiels de caractère temporaire ou administratif) en vue de collaborer avec d'autres organisations internationales;
- (v) de déterminer la répartition du revenu net du Fonds;
- (vi) d'exiger le retrait d'un membre;
- (vii) de décider la liquidation du Fonds;
- (viii) de rendre un arrêt lorsqu'il sera fait appel des interprétations données au présent Accord par les Administrateurs.

(c) Le Conseil des Gouverneurs tiendra une réunion annuelle et tout autre réunion prévue par le Conseil ou convoquée par les Administrateurs. Les réunions du Conseil seront convoquées par les Administrateurs toutes les fois que la demande en sera faite par cinq membres ou par des membres détenant un quart de la totalité des voix.

(p. 31)

(d) Le quorum pour toute réunion du Conseil des Gouverneurs sera une majorité des Gouverneurs disposant des deux tiers au moins de la totalité des voix.

(e) Tout gouverneur aura droit au nombre de voix qui est accordé, conformément à la Section 5 du présent Article, à l'Etat-membre qui l'a nommé.

(f) Le Conseil des Gouverneurs pourra régler une procédure par laquelle les Administrateurs, lorsqu'ils seront persuadés de servir ainsi les meilleurs intérêts du Fonds pourront obtenir un vote des Gouverneurs sur une question donnée, sans convoquer une réunion du Conseil.

(g) Le Conseil des Gouverneurs, ainsi que les Administrateurs dans la mesure où ils y sont autorisés, pourront adopter tous règlements nécessaires ou appropriés à la gestion du Fonds.

(h) Les gouverneurs et les suppléants rempliront leurs fonctions sans recevoir de compensation du Fonds, mais le Fonds leur remboursera les frais encourus normalement, lorsqu'ils se rendront aux réunions.

(i) Le Conseil des Gouverneurs déterminera la rémunération des Administrateurs ainsi que les appointements de l'Administrateur-délégué et les conditions de son contrat de service.

SECTION 3. *Administrateurs*

(a) Aux Administrateurs incombera la responsabilité pour la conduite des opérations générales du Fonds, et, à cette fin, ils

exerceront tous les pouvoirs qui leur seront délégués par le Conseil des Gouverneurs.

(b) Les administrateurs, qui ne seront pas nécessairement des gouverneurs, seront au nombre de douze au moins, et choisis comme (p. 32)

suit :

- (i) cinq seront nommés par les cinq membres ayant les quotes-parts les plus élevées ;
- (ii) deux au plus seront nommés quand les dispositions de (c) ci-dessous seront applicables ;
- (iii) cinq seront élus par les Etats-membres autres que les Républiques Americaines qui ne peuvent pas nommer d'administrateurs.
- (iv) deux seront élus par les Républiques Americaines qui ne peuvent pas nommer d'administrateurs.

Au sens du présent paragraphe, le mot "membres" signifie les gouvernements des pays dont les noms apparaissent au Supplément A, qu'ils deviennent membres conformément à l'Article XX ou à la Section 2 de l'Article II. Lorsque les gouvernements d'autres pays deviendront membres, le Conseil des Gouverneurs, par une majorité des quatre cinquièmes du total des voix, pourra augmenter le nombre des administrateurs à élire.

(c) Si, lors de la seconde élection régulière d'administrateurs et dans les élections qui suivront, parmi les membres ayant le droit de nommer des administrateurs en vertu de (b) (i) ci-dessus, ne se trouvent pas les deux membres dont les avoirs auprès du Fonds ont subi, au cours des deux années précédentes, la plus forte réduction au-dessous de leur quote-part, en valeur absolue et en termes d'or, soit un de ces membres, soit les deux, selon le cas, auront le droit de nommer un administrateur.

(d) Sous réserve de la Section 3 (b) de l'Article XX, l'élection des administrateurs à élire aura lieu à intervalles de deux ans conformément aux dispositions du Supplément C, complétées par (p. 33)

les règlements que le Fonds jugera appropriés. Chaque fois que le Conseil des Gouverneurs augmente le nombre des administrateurs devant être élus conformément à (b) ci-dessus, il établira un règlement effectuant les changements appropriés dans la proportion des votes exigés pour élire des administrateurs conformément aux dispositions du Supplément C.

(e) Chaque administrateur nommera un suppléant qui aura, en son absence, pleins pouvoirs pour agir en son nom. Lorsque les

administrateurs qui les auront nommés seront présents, les suppléants pourront prendre part aux débats, mais ils ne voteront pas.

(f) Les administrateurs resteront en fonctions jusqu'à ce que leurs successeurs aient été nommés ou élus. Si un poste d'administrateur devient vacant plus de quatre-vingt-dix jours avant que le mandat ne soit achevé, un autre administrateur sera élu pour la période à courir par les membres qui ont élu l'ancien administrateur. La majorité des voix données sera requise pour qu'une élection ait lieu. Tant que le poste restera vacant, le suppléant de l'ancien administrateur exercera les pouvoirs de ce dernier, sauf celui de nommer un suppléant.

(g) Les Administrateurs rempliront leurs fonctions sans interruption au siège principal du Fonds et se réuniront aussi souvent que les affaires du Fonds l'exigeront.

(h) Dans une réunion quelconque des Administrateurs, le quorum nécessaire sera une majorité des administrateurs disposant de la moitié au moins de la totalité des voix.

(i) Chaque administrateur nommé disposera du nombre de voix attribué, aux termes de la Section 5 du présent Article, au (p. 34)

membre qui l'aura nommé. Chaque administrateur élu disposera du nombre de voix qui auront compté dans son élection. Quand les dispositions de la Section 5 (b) du présent Article sont applicables, le nombre de voix des Administrateurs sera augmenté ou diminué en proportion. Toutes les voix dont disposera l'administrateur seront données en bloc.

(j) Le Conseil des Gouverneurs adoptera des règlements d'après lesquels un membre qui ne jouit pas du droit de nommer un administrateur aux termes de (b) ci-dessus pourra envoyer un représentant assister à toute réunion des Administrateurs lorsqu'une demande faite par le dit membre ou lorsqu'une question le concernant particulièrement sera à l'étude.

(k) Les Administrateurs pourront nommer tels comités qu'ils jugeront utiles. La composition des dits comités ne sera pas nécessairement limitée aux gouverneurs, aux administrateurs, ou à leurs suppléants.

SECTION 4. *L'Administrateur-délégué et le Secrétariat*

(a) Les Administrateurs choisiront un Administrateur-délégué qui ne sera ni un gouverneur ni un administrateur. L'Administrateur-délégué présidera les réunions des Administrateurs, mais il n'aura pas le droit de vote, sauf en cas d'un partage égal, auquel cas sa voix sera prépondérante. Il pourra participer aux réunions du Conseil des Gouverneurs, mais n'y votera pas. L'Admi-

nistrateur-délégué restera en fonctions jusqu'à ce que les Administrateurs en décident autrement.

(b) L'Administrateur-délégué sera le chef du personnel administratif du Fonds, et dirigera, sous le contrôle des Administrateurs (p. 35)

les affaires courantes du Fonds. Sous réserve d'un contrôle d'ordre général exercé par les Administrateurs, il sera responsable de l'organisation, ainsi que de la nomination et du congédiement du personnel du Fonds.

(c) L'Administrateur-délégué et le personnel du Fonds, dans l'exercice de leurs fonctions, n'auront de devoirs qu'envers le Fonds à l'exclusion de toute autre autorité. Chaque membre du Fonds respectera le caractère international de ces devoirs et s'abstiendra de toute initiative tendant à influencer les dites personnes dans l'exercice de leurs fonctions.

(d) Lorsqu'il nommera le personnel, l'Administrateur-délégué, sous réserve de la nécessité primordiale d'obtenir le plus haut degré de capacité et de compétence technique, tiendra dûment compte de l'importance qu'il y aurait à recruter le personnel du Fonds sur la base d'une distribution géographique aussi large que possible.

SECTION 5. *Le vote*

(a) Chaque membre disposera de deux cent cinquante voix, avec une voix additionnelle pour toute partie de sa quote-part équivalent à cent mille dollars des Etats-Unis d'Amérique.

(b) Chaque fois qu'un vote est requis conformément à la Section 4 ou 5 de l'Article V, tout membre disposera du nombre de voix auquel il a droit conformément à (a) ci-dessus, modifié :

(i) par l'addition d'une voix pour l'équivalent de chaque tranche de quatre cent mille dollars des Etats-Unis d'Amérique de ventes nettes de sa monnaie jusqu'à la (p. 36)

date où le vote est effectué; ou

(ii) par la soustraction d'une voix pour l'équivalent de chaque tranche de quatre cent mille dollars des Etats-Unis d'Amérique de ses achats nets des monnaies d'autres membres jusqu'à la date où le vote est effectué,

pourvu que ni les achats nets ni les ventes nettes ne soient considérés à un moment quelconque comme dépassant le montant de la quote-part du membre intéressé.

(c) En vue de tous calculs relatifs à la présente Section, les dollars des Etats-Unis d'Amérique seront considérés comme étant du poids et du titre en vigueur au 1^{er} juillet 1944, ajustés vis-à-vis

de tout changement uniforme conformément à l'Article IV, Section 7, si un désistement est fait conformément à la Section 8 (d) du dit Article.

(d) Toutes les questions soumises à la considération du Fonds seront décidées à la majorité des voix exprimées, s'il n'en est spécifié autrement.

SECTION 6. *Répartition du revenu net*

(a) Le Conseil des Gouverneurs déterminera annuellement quelle portion du revenu net du Fonds sera placée en réserve, et éventuellement quelle portion sera répartie.

(b) Si une répartition est faite, un premier paiement préférentiel non-cumulatif de deux pour cent sera effectué à chaque membre, sur le montant par lequel soixante-quinze pour cent de sa quote-part a dépassé les avoirs moyens du Fonds dans sa monnaie au cours de l'année. Le solde sera payé à tous les membres en proportion de leurs quotes-parts. Les paiements seront faits à chaque membre dans sa propre monnaie.

(p. 37)

SECTION 7. *Publication de rapports*

(a) Le Fonds publiera un rapport annuel contenant un relevé vérifié de ses comptes et publiera, à intervalles de trois mois au plus, un résumé de ses opérations et de ses avoirs en or et en monnaie des membres.

(b) Le Fonds publiera tels autres rapports qu'il jugera utiles à l'exécution de ses projets.

SECTION 8. *Communications d'opinion aux membres*

Le Fonds aura le droit, à tout moment, de communiquer officiellement à tout membre ses opinions au sujet de toute question soulevée par le présent Accord. Le Fonds pourra à la majorité des deux tiers de la totalité des voix, décider de publier un rapport adressé à un membre, au sujet de la situation monétaire et économique et au sujet des développements qui tendent directement à produire un déséquilibre grave dans la balance internationale des comptes des Etats-membres. Si le membre n'a pas le droit de nommer un administrateur, il aura celui d'être représenté aux termes de la Section 3 (j) du présent Article. Le Fonds ne publiera pas de rapport comportant des modifications dans la structure fondamentale de l'organisation économique des Etats-membres.

Article XIII

Bureaux et Depots

SECTION 1. *Situation des bureaux*

Le siège social du Fonds sera situé sur le territoire de l'Etat-

membre ayant la plus grande quote-part, et certaines agences ou (p. 38) succursales pourront être établies sur les territoires des autres membres.

SECTION 2. *Dépôts*

(a) Chaque État-membre désignera sa banque centrale comme dépôt de tous les avoirs du Fonds dans sa propre monnaie; au cas où il n'aurait pas de banque centrale, il désignera un autre établissement qui devra être approuvé par le Fonds.

(b) Le Fonds pourra conserver d'autres avoirs, y compris de l'or, dans des dépôts désignés par les cinq membres ayant les plus grandes quotes-parts et dans tels autres dépôts que le Fonds désignera à son choix. Au début, la moitié au moins des avoirs du Fonds sera conservée dans le dépôt désigné par l'État-membre sur le territoire duquel se trouve le siège social du Fonds; quarante pour cent au moins de ces avoirs seront conservés dans les dépôts désignés par les quatre autres États-membres visés ci-dessus. Toutefois, tous transferts d'avoirs-or effectués par le Fonds seront faits en tenant dûment compte des frais de transport et des besoins prévus pour le Fonds. En cas de nécessité, les Administrateurs pourront transférer la totalité ou une portion quelconque des avoirs-or du Fonds en un point quelconque où ils pourront être convenablement protégés.

SECTION 3. *Garantie de l'actif du Fonds*

Chaque membre garantit tous les avoirs du Fonds contre des pertes résultant de la faillite ou du manquement du dépôt désigné par lui.

(p. 39)

Article XIV

Période de Transition

SECTION 1. *Introduction*

Le Fonds n'a pas pour objet de fournir des facilités pour les secours et la reconstruction, ni de contribuer au règlement des dettes internationales résultant de la guerre.

SECTION 2. *Restrictions de change*

Dans la période de transition qui suivra la fin de la guerre, les membres pourront, nonobstant les dispositions de tous autres articles du présent Accord, maintenir (et, dans le cas de membres dont les territoires ont été occupés par l'ennemi, instituer si nécessaire) des restrictions aux paiements et transferts relatifs aux transactions internationales courantes, et adapter ces restric-

tions aux circonstances. Toutefois, dans leur politique concernant les changes, les membres devront toujours prendre les objectifs du Fonds en considération; et, aussitôt que les conditions le permettront, ils prendront toutes les mesures possibles pour établir avec d'autres membres tous arrangements commerciaux et financiers susceptibles de faciliter les paiements internationaux et le maintien de la stabilité des changes. En particulier, les membres supprimeront les restrictions maintenues ou imposées en vertu de la présente Section, aussitôt qu'ils seront sûrs de pouvoir, en l'absence de telles restrictions, régler leur balance des comptes d'une manière qui ne gênera pas indûment leur accès aux ressources du Fonds.

SECTION 3. *Notification au Fonds*

Chaque membre, avant qu'il n'obtienne le droit, en vertu de (p. 40) l'Article XX, Section 4 (c) ou (d), d'acheter de la monnaie au Fonds, notifiera à ce dernier s'il a l'intention de se prévaloir des arrangements transitionnels visés à la Section 2 du présent Article, ou s'il est prêt à accepter les obligations découlant de l'Article VIII, Sections 2, 3 et 4. Tout membre se prévalant des arrangements transitionnels avisera le Fonds par la suite, aussitôt qu'il sera en mesure d'accepter les obligations susmentionnées.

SECTION 4. *Mesures prises par le Fonds relativement aux restrictions*

Trois ans au plus tard après la date à laquelle le Fonds aura commencé ses opérations, et chaque année par la suite, le Fonds présentera un rapport sur les restrictions qui sont encore en vigueur en vertu de la Section 2 du présent Article. Cinq ans après la date à laquelle le Fonds aura commencé ses opérations, et chaque année par la suite, tout membre qui maintiendrait encore des restrictions incompatibles avec l'Article VIII, Sections 2, 3 ou 4, consultera le Fonds au sujet de leur maintien ultérieur. Le Fonds pourra, s'il le juge nécessaire du fait de circonstances exceptionnelles, faire à tout membre des représentations rappelant que les conditions sont favorables au retrait d'une restriction particulière, ou à l'abandon général des restrictions incompatibles avec les dispositions de tous autres articles du présent Accord. Un délai suffisant sera accordé à l'Etat-membre intéressé pour répondre à ces représentations. Si le Fonds estime que le membre persiste dans le maintien de restrictions incompatibles avec les objectifs du Fonds, ce membre sera soumis aux effets de l'Article XV, Section 2 (a).

(p. 41)

SECTION 5. *Nature de la période de transition*

Dans ses rapports avec les membres, le Fonds reconnaîtra que la période de transition qui suivra la fin de la guerre sera une période de changement et d'ajustement, et lorsque des demandes résultant de cet état de choses seront présentées par un Etat-membre, le Fonds donnera à ce membre, autant que possible, le bénéfice du doute.

Article XV

Retrait

SECTION 1. *Droit de retrait des Etats-membres*

Tout Etat-membre aura la faculté de se retirer du Fonds, à n'importe quel moment en faisant parvenir un avis écrit au siège social du Fonds. La démission prendra effet à la date de la réception du dit avis.

SECTION 2. *Retrait obligatoire*

(a) Au cas où un membre ne remplirait pas l'une quelconque des obligations qui lui incombent aux termes du présent Accord, le Fonds pourra déclarer ce membre déchu de son droit d'utiliser les ressources du Fonds. Rien dans la présente Section ne sera considéré comme limitant les dispositions de l'Article IV, Section 6, de l'Article V, Section 5, ou de l'Article VI, Section 1.

(b) Si, après expiration d'un délai raisonnable, ce membre continue à ne pas remplir l'une quelconque des obligations qui lui incombent aux termes du présent Accord, ou bien si un différend persiste entre un membre et le Fonds aux termes de l'Article IV, Section 6, le dit membre pourra être mis en demeure de se retirer du Fonds par une décision du Conseil des Gouverneurs prise à la majorité par les gouverneurs représentant la majorité du total des voix.

(p. 42)

(c) Des règlements seront établis en vue d'assurer qu'avant qu'aucune mesure ne soit prise contre un membre quelconque en vertu de (a) ou (b) ci-dessus, le membre sera informé dans des délais raisonnables des griefs soulevés contre lui et il lui sera accordé toutes possibilités de présenter son cas, tant oralement que par écrit.

SECTION 3. *Règlement des comptes avec les membres qui se retirent*

Lorsqu'un membre se retirera du Fonds, les opérations normales du Fonds dans sa monnaie cesseront, et le règlement de

tous les comptes entre lui et le Fonds se fera avec toute la célérité raisonnable par accord entre lui et le Fonds. Si un accord n'intervient pas rapidement, les dispositions du Supplément D s'appliqueront au règlement des comptes.

Article XVI

Mesures Pour cas Exceptionnels

SECTION 1. *Suspension temporaire*

(a) En cas de nécessité ou si des circonstances imprévues venaient à menacer les opérations du Fonds, les Administrateurs pourront, à l'unanimité des voix, suspendre durant une période de cent vingt jours au plus l'application de l'une quelconque des dispositions suivantes :

- (i) Article IV, Sections 3 et 4 (b)
- (ii) Article V, Sections 2, 3, 7, 8 (a) et (f)
- (iii) Article VI, Section 2
- (iv) Article XI, Section 1

(b) Dès que sera prise toute décision de suspendre l'application de l'une quelconque des dispositions ci-dessus, les Administrateurs convoqueront le Conseil des Gouverneurs dans le plus bref délai (p. 43) possible.

(c) Les Administrateurs ne pourront proroger aucune suspension au-delà d'une période de cent vingt jours. Toutefois, une suspension de cette nature pourra être prorogée pour une période additionnelle de deux cent quarante jours au plus par une décision du Conseil des Gouverneurs prise à la majorité des quatre cinquièmes du total des voix, mais cette suspension ne pourra à son tour être prorogée, sauf par amendement au présent Accord conformément à l'Article XVII.

(d) Par une décision prise à la majorité du total des voix, les Administrateurs pourront, à quelque moment que ce soit, mettre fin à une suspension de cette nature.

SECTION 2. *Liquidation du Fonds*

(a) Le Fonds ne pourra être liquidé sauf par décision du Conseil des Gouverneurs. En cas d'urgence, si les Administrateurs estiment que la liquidation du Fonds est susceptible de s'imposer, ils pourront suspendre temporairement toutes transactions, en attendant que le Conseil se soit prononcé.

(b) Si le Conseil des Gouverneurs décide de liquider le Fonds, celui-ci cessera immédiatement toutes ses activités, sauf celles que comporteront le recouvrement et la liquidation de ses avoirs

et le règlement de son passif, et toutes les obligations assumées par les membres en vertu du présent Accord cesseront, à l'exception de celles qui sont énoncées au présent Article, à l'Article XVIII, paragraphe (c), au Supplément D, paragraphe 7, et au Supplément E.

(c) La liquidation se fera selon les modalités prévues au Supplément E.

(p. 44)

Article XVII

Amendements

(a) Toute proposition tendant à introduire des modifications dans le présent Accord, qu'elle émane d'un des Etats-membres, d'un gouverneur ou des Administrateurs, devra être communiquée au président du Conseil des Gouverneurs qui la soumettra au Conseil. Si l'amendement proposé est approuvé par le Conseil, le Fonds, par lettre circulaire, ou par télégramme, demandera à tous les Etats-membres s'ils acceptent l'amendement proposé. Lorsque le projet d'amendement aura été accepté par trois cinquièmes des membres disposant des quatre cinquièmes du total des voix, le Fonds en confirmera l'acceptation par une communication officielle adressée à tous les Etats-membres.

(b) Par dérogation aux prescriptions contenues au paragraphe (a) ci-dessus, l'acceptation par tous les Etats-membres sera requise dans le cas où il s'agit d'un amendement quelconque modifiant

- (i) le droit de se retirer du Fonds
(Article XV, Section 1) ;
- (ii) la disposition en vertu de laquelle il ne sera apporté aucune modification à la quote-part d'un membre sans le consentement de celui-ci (Article III, Section 2) ;
- (iii) la disposition en vertu de laquelle il ne sera apporté aucune modification au pair de la monnaie d'un membre, à moins que cette modification ne soit proposée par le dit membre (Article IV, Section 5 (b)).

(c) Les amendements entreront en vigueur pour tous les membres trois mois après la date de la communication officielle, à moins

(p. 45)
qu'un délai plus court ne soit spécifié dans la circulaire ou dans le télégramme.

Article XVIII

Interpretation

(a) Toute question relative à l'interprétation des dispositions du présent Accord qui se poserait entre un Etat-membre et le

Fonds, ou entre plusieurs Etats-membres, sera soumise aux Administrateurs pour décision. Si la question affecte particulièrement un Etat-membre qui n'est pas habilité à nommer un administrateur, le dit Etat-membre aura le droit d'être représenté en vertu de l'Article XII, Section 3 (j).

(b) Dans tous les cas où les Administrateurs auront pris une décision en vertu du paragraphe (a) ci-dessus, tout Etat-membre pourra demander que la question soit renvoyée au Conseil des Gouverneurs, dont la décision sera définitive. En attendant le résultat de cet appel au Conseil, le Fonds pourra, dans la mesure où il le jugera nécessaire, agir en prenant pour base la décision des Administrateurs.

(c) Au cas où un différend s'élèverait entre le Fonds d'une part, et un Etat-membre qui s'est retiré d'autre part, ou entre le Fonds d'une part et un Etat-membre quelconque, durant la liquidation du Fonds, un tel différend sera soumis à l'arbitrage d'un tribunal de trois arbitres; deux arbitres, désignés, l'un par le Fonds, l'autre par le membre intéressé ou le membre qui se retire, et un surarbitre qui, à moins que les parties n'adoptent d'un commun accord une autre solution, sera nommé par le Président de la Cour permanente de Justice internationale ou toute autre autorité qui aura été prévue dans un règlement adopté par le Fonds. Le surarbitre aura plein pouvoir pour régler toute question de procédure dans tous (p. 46)

les cas où les parties seraient en désaccord à ce sujet.

Article XIX

Explication des Termes

Dans leur interprétation du présent Accord, le Fonds et ses membres se baseront sur les définitions suivantes :

(a) Par réserves monétaires d'un membre, il faut entendre ses avoirs nets officiels en or, en monnaies convertibles des autres membres, et en monnaies de tels pays non-membres que le Fonds pourra désigner.

(b) Par avoirs officiels d'un membre il faut entendre ses avoirs centraux (c'est-à-dire, les avoirs de sa Trésorerie, de sa banque centrale, de son fonds de stabilisation, ou de ses autres établissements financiers du même ordre).

(c) Les avoirs d'autres établissements officiels ou d'autres banques se trouvant sur ses territoires pourront, dans tout cas particulier, être considérés par le Fonds, après consultation avec le membre intéressé, comme des avoirs officiels dans la mesure où ils excéderont d'une manière appréciable les disponibilités cou-

rantes; pourvu qu'aux fins de déterminer si, dans un cas particulier, les avoirs excèdent les disponibilités courantes, on déduise des dits avoirs les sommes de monnaie dues à d'autres établissements officiels et à d'autres banques se trouvant sur les territoires d'autres Etats-membres ou sur ceux des Etats non-membres qui sont visés à l'alinéa (d) ci-dessous.

(d) Par avoirs d'un membre en monnaies convertibles, il faut entendre ses avoirs en monnaies d'autres membres qui ne se pré- (p. 47)

valent pas des arrangements transitionnels prévus à l'Article XIV, Section 2, ainsi que ses avoirs en monnaies de tels Etats non-membres que le Fonds pourra désigner périodiquement. Le terme "monnaie" comprendra donc ici sans restriction le numéraire, le papier monnaie, les balances bancaires les acceptations bancaires et les obligations gouvernementales dont l'échéance n'excède pas douze mois.

(e) Les réserves monétaires d'un membre seront calculées en déduisant des avoirs centraux le passif de monnaie dû aux Trésoreries, aux banques centrales, aux fonds de stabilisation, ou aux organismes financiers publics du même ordre des autres Etats-membres ou des Etats non-membres visés à (d) ci-dessus, ainsi que toutes obligations similaires envers d'autres établissements officiels et envers d'autres banques se trouvant sur les territoires des Etats-membres, ou sur ceux des Etats non-membres visés à (d) ci-dessus. Aux dits avoirs seront ajoutées les sommes considérées comme étant des avoirs officiels d'autres établissements officiels et d'autres banques aux termes de (c) ci-dessus.

(f) Les avoirs du Fonds en monnaie d'un membre comprendront toutes valeurs acceptées par le Fonds, conformément à l'Article III, Section 5.

(g) Le Fonds, après consultation avec un membre qui se prévaut des arrangements transitionnels prévus à l'Article XIV, Section 2, pourra considérer que les avoirs en monnaie de ce membre, spécifiquement convertibles en monnaie d'un autre membre ou en or, sont des avoirs en monnaie convertible entrant en ligne de compte dans le calcul des réserves monétaires.

(h) Aux fins de calculer les souscriptions en or prévues à l'Article III, Section 3, les avoirs nets officiels d'un membre, en or (p. 48)

et en dollars des Etats-Unis, comprendront ses avoirs officiels en or et en monnaie des Etats-Unis, déduction faite des avoirs centraux en sa monnaie possédés par d'autres pays et des avoirs en sa monnaie possédés par d'autres établissements officiels et d'autres

banques, si ces avoirs sont spécifiquement convertibles en or ou en monnaie des Etats-Unis.

(i) Par paiements pour les opérations courantes, il faut entendre des paiements qui ne sont pas faits en vue de transférer des capitaux et comprenant, sans restriction :

- (1) tous les paiements dus au titre du commerce extérieur, d'autres affaires courantes, comprenant les services, les opérations de banque et les facilités de crédit normales et à court terme;
- (2) des paiements dus à titre d'intérêt sur les prêts et à titre de revenu net provenant d'autres placements;
- (3) des paiements de montants modérés pour l'amortissement de prêts et pour la dépréciation de placements directs;
- (4) des envois modérés de fonds à titre de subsistance familiale.

Le Fonds pourra, après consultation avec les membres intéressés, déterminer si une transaction particulière devra être considérée comme une opération courante ou comme une opération portant sur les capitaux.

(p. 49)

Article XX

Dispositions Finales

SECTION 1. *Entrée en vigueur*

Le présent Accord entrera en vigueur lorsqu'il aura été signé au nom d'un nombre de gouvernements dont les quotes-parts représentent soixante-cinq pour cent du total spécifié au Supplément A et lorsque les instruments mentionnés à la Section 2 (a) du présent Article auront été déposés en leur nom; en aucun cas, le présent Accord n'entrera en vigueur avant le 1^{er} mai 1945.

SECTION 2. *Signature*

(a) Chaque gouvernement au nom duquel le présent Accord est signé remettra au Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique un instrument déclarant qu'il a accepté le présent Accord conformément à ses lois propres, et qu'il a pris toutes mesures utiles pour lui permettre d'exécuter toutes les obligations contractées aux termes du présent Accord.

(b) Chaque gouvernement deviendra membre du Fonds à compter de la date où l'instrument visé à l'alinéa (a) ci-dessus aura été déposé en son nom; toutefois, aucun gouvernement ne deviendra membre avant que le présent Accord n'entre en vigueur dans les conditions prévues à la Section 1 du présent Article.

(c) Le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique informera les

gouvernements de tous les pays dont les noms figurent au Supplément A, et tous les gouvernements qui seront admis à devenir membres conformément à l'Article II, Section 2, de toutes les signatures apposées au présent Accord et du dépôt de tous les instruments visés à l'alinéa (a) ci-dessus.

(p.50)

(d) Au moment où le présent Accord sera signé en son nom, chaque gouvernement transmettra au Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique un centième de un pour cent de sa souscription totale en or ou en dollars des Etats-Unis en vue de faire face aux frais administratifs du Fonds. Le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique conservera ces fonds dans un compte de dépôts spécial et les transmettra au Conseil des Gouverneurs du Fonds lors de la convocation, conformément à la Section 3 du présent Article, de la première réunion. Si le présent Accord n'est pas encore entré en vigueur au 31 décembre 1945, le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique restituera les dits fonds aux gouvernements qui les lui auront fait parvenir.

(e) Les gouvernements des pays dont les noms figurent au Supplément A pourront avoir accès à l'Accord, pour signature en leur nom, à Washington, jusqu'au 31 décembre 1945.

(f) A compter du 31 décembre 1945, le gouvernement de tout pays qui aura été admis comme membre aux termes de l'Article II, Section 2, pourra avoir accès à l'Accord, pour signature.

(g) En apposant leur signature au présent Accord, tous les gouvernements y souscriront en leur propre nom et au nom de toutes leurs colonies, de tous leurs territoires d'outremer, de tous territoires sous leur protectorat, suzeraineté ou autorité, et de tous territoires sur lesquels ils exercent un mandat.

(h) En ce qui concerne les gouvernements dont le territoire métropolitain a été occupé par l'ennemi, le dépôt de l'instrument visé à l'alinéa (a) ci-dessus pourra être remis jusqu'à ce qu'un délai de cent quatre-vingt jours se soit écoulé à compter de la libération du dit territoire métropolitain. Toutefois, si le docu-

(p. 51)
ment n'a pas été déposé par l'un de ces gouvernements avant l'expiration de la dite période, la signature apposée au nom de ce gouvernement deviendra nulle et la fraction de sa souscription versée aux termes de l'alinéa (d) ci-dessus lui sera restituée.

(i) Les alinéas (d) et (h) entreront en vigueur en ce qui concerne chaque gouvernement signataire à compter de la date de sa signature.

SECTION 3. *Inauguration du Fonds*

(a) Aussitôt que le présent Accord entrera en vigueur, aux termes de la Section 1 du présent Article, chaque Etat-membre nommera un gouverneur, et le membre ayant la plus grande quote-part convoquera la première réunion du Conseil des Gouverneurs.

(b) A la première réunion du Conseil des Gouverneurs, toutes dispositions seront prises en vue de désigner des administrateurs temporaires. Les gouvernements des cinq pays auxquels les plus grandes quotes-parts sont attribuées au Supplément A nommeront des administrateurs temporaires. Si un ou plusieurs de ces gouvernements ne sont pas encore devenus membres, les postes d'administrateurs qu'ils auraient le droit de remplir resteront sans titulaires jusqu'au moment où les dits gouvernements deviendront membres, ou jusqu'au 1^{er} janvier 1946, le choix devant porter sur la plus rapprochée de ces deux dates. Sept administrateurs temporaires seront élus conformément aux prescriptions du Supplément C et resteront en fonctions jusqu'à la date de la première élection normale d'administrateurs, laquelle aura lieu dans les plus brefs délais possibles à compter du 1^{er} janvier 1946.

(c) Le Conseil des Gouverneurs aura la faculté de déléguer aux (p. 52)
administrateurs temporaires tous les pouvoirs autres que ceux qui ne peuvent pas être délégués aux Administrateurs.

SECTION 4. *Détermination initiale du pair*

(a) Lorsque le Fonds jugera qu'il sera bientôt en mesure de commencer des opérations de change, il en avisera les membres et demandera à chacun d'eux de lui faire connaître dans les trente jours le pair de sa monnaie, basé sur les taux de change en cours le soixantième jour qui précède l'entrée en vigueur du présent Accord. Il ne sera demandé à aucun membre dont le territoire métropolitain a été occupé par l'ennemi de faire la susdite communication tant que ce territoire sera un théâtre important d'hostilités ou durant telle période subséquente que le Fonds pourra déterminer. Lorsqu'un tel membre fera connaître le pair de sa monnaie, les dispositions de (d) ci-dessous deviendront applicables.

(b) Le pair communiqué par un membre dont le territoire métropolitain n'a pas été occupé par l'ennemi sera considéré comme le pair de la monnaie de ce membre pour l'application du présent Accord, à moins que dans un délai de quatre-vingt-dix jours après que la demande visée à l'alinéa (a) ci-dessus aura été reçue, (i) le membre notifie au Fonds qu'il ne considère pas le pair satisfaisant, ou bien (ii) que le Fonds notifie au membre qu'à son avis le

pair ne peut être maintenu sans que ce membre ou d'autres membres n'aient recours au Fonds dans des proportions préjudiciables au Fonds et à ses membres. Lorsque notification sera donnée, selon (i) ou (ii) ci-dessus, le Fonds et le membre intéressé, dans un délai fixé par le Fonds à la lumière de toutes les circonstances (p. 53)

attendant, conviendront d'un pair approprié pour cette monnaie. Si le Fonds et le membre ne tombent pas d'accord dans le délai ainsi fixé, le membre sera considéré comme s'étant retiré du Fonds à la date d'expiration de ce délai.

(c) Lorsque le pair de la monnaie d'un membre aura été établi aux termes de (b) ci-dessus, soit par l'expiration des quatre-vingt-dix jours sans notification, soit par accord après notification, le membre sera admis à acheter au Fonds les monnaies des autres membres dans toute la mesure permise par le présent Accord, à condition que le Fonds ait commencé ses opérations de change.

(d) En ce qui concerne un membre dont le territoire métropolitain a été occupé par l'ennemi, les dispositions de (b) ci-dessus seront applicables, réserve faite des modifications suivantes :

- (i) La période de quatre-vingt-dix jours sera prolongée jusqu'à une date qui sera fixée par accord entre le Fonds et ce membre.
- (ii) Au cours de la période prorogée le membre pourra, si le Fonds a commencé des opérations de change, acheter au Fonds avec sa monnaie les monnaies d'autres membres, mais seulement dans les conditions et jusqu'à concurrence des sommes qui pourront être prescrites par le Fonds.
- (iii) A n'importe quel moment avant la date fixée aux termes de (i) ci-dessus, des modifications pourront, d'accord avec le Fonds, être apportées au pair communiqué conformément à l'alinéa (a) ci-dessus.

(p. 54)

(e) Si un membre dont le territoire métropolitain a été occupé par l'ennemi adopte une nouvelle unité monétaire avant la date à fixer aux termes de (d) (i) ci-dessus, le pair fixé par ce membre pour la nouvelle unité sera communiqué au Fonds et les dispositions de (d) ci-dessus deviendront applicables.

(f) Il ne sera pas tenu compte des modifications du pair effectuées d'accord avec le Fonds, en vertu de la présente Section, en déterminant si une modification proposée rentre dans (i), (ii) ou (iii) de l'Article IV, Section 5 (c).

(g) Un membre faisant connaître au Fonds le pair de la mon-

naie de son territoire métropolitain fera connaître simultanément la valeur, exprimée en cette monnaie, de chaque monnaie distincte, là où il en existe, des territoires pour lesquels il a accepté le présent Accord, aux termes de la Section 2 (g) du présent Article; mais il ne sera demandé à aucun membre de faire une communication concernant la monnaie d'un territoire qui aura été occupé par l'ennemi, tant que ce territoire sera un théâtre important d'hostilités ou pour telle période subséquente que pourrait déterminer le Fonds. Sur la base du pair ainsi communiqué, le Fonds computera le pair de chaque monnaie distincte. Une communication ou une notification adressée au Fonds aux termes de (a), (b) ou (d) ci-dessus concernant le pair d'une monnaie, sera aussi, sauf déclaration contraire, tenue pour une communication ou pour une notification concernant le pair de toutes les monnaies distinctes ci-dessus mentionnées. Tout membre pourra, toutefois, adresser une communication ou une notification relative à la seule monnaie métropolitaine ou à l'une seule des monnaies distinctes. Si le (p. 55)

membre prend une telle initiative, les dispositions des paragraphes précédents (y compris (d) ci-dessus, si un territoire où existe une monnaie distincte a été occupé par l'ennemi) s'appliqueront à chacune de ces monnaies séparément.

(h) Le Fonds commencera les opérations de change à la date qu'il fixera après que les membres ayant soixante-quinze pour cent du total des quotes-parts énumérées au Supplément A auront qualité, en conformité avec les paragraphes précédents de la présente section, pour acheter la monnaie des autres membres mais il ne les commencera en aucun cas avant la fin, en Europe, des opérations militaires importantes.

(i) Le Fonds pourra différer les opérations de change avec tout membre dont la situation pourrait, à l'avis du Fonds, entraîner l'emploi des ressources du Fonds à des fins contraires à celles du présent Accord ou préjudiciables au Fonds ou à ses membres.

(j) Le pair des monnaies des gouvernements qui feraient connaître qu'ils désirent devenir membres après le 31 décembre 1945, sera déterminé conformément aux dispositions de l'Article II, Section 2.

FAIT à Washington, en un seul exemplaire qui sera déposé dans les archives du Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique, lequel en fera parvenir des copies certifiées conformes à tous les gouvernements dont les noms figurent au Supplément A et à tous les gouvernements qui seront admis comme membres aux termes des dispositions contenues à l'Article II, Section 2.

(p. 56)

SUPPLEMENT A

Quotes-Parts

(En millions de dollars des Etats-Unis d'Amérique)	(En millions de dollars des Etats-Unis d'Amérique)
Australie	Indes
Belgique	Iran
Bolivie	Irak
Brésil	Libéria
Canada	Luxembourg
Chile	Mexique
Chine	Pays-Bas
Colombie	Nouvelle-Zélande
Costa-Rica	Nicaragua
Cuba	Norvège
Tchécoslovaquie	Panama
Danemark*	Paraguay
République Dominicaine	Pérou
Equateur	Philippines
Egypte	Pologne
Salvador	Union Sud-Africaine
Ethiopie	Union des Républiques Socialistes Soviétiques
France	Royaume-Uni
Grèce	Etats-Unis d'Amérique
Guatémala	Uruguay
Haiti	Venezuela
Honduras	Yougoslavie
Islande	

* La quote-part du Danemark sera déterminée par le Fonds après que le Gouvernement danois aura déclaré qu'il est prêt à signer le présent Accord, mais avant que le dit Gouvernement n'appose sa signature au dit Accord.

(p. 57)

SUPPLEMENT B

Dispositions Relatives au Rachat par un Membre de sa Monnaie
Détenue par le Fonds

1. Lorsqu'il s'agira de déterminer la mesure dans laquelle le rachat au Fonds de la monnaie d'un membre devra être effectué avec chaque catégorie de réserve monétaire, conformément à l'Article V, Section 7 (b), c'est-à-dire avec de l'or et avec chaque monnaie convertible, la règle suivante sera appliquée sous réserve de 2 ci-dessous :

- (a) Si les réserves monétaires du membre n'ont pas augmenté au cours de l'année, le montant à payer au Fonds sera réparti entre toutes les catégories de réserves, proportionnellement aux avoirs du membre en or et en chaque monnaie convertible, à la fin de l'année.

(b) Si les réserves monétaires du membre ont augmenté au cours de l'année, une partie du montant à payer au Fonds, égale à la moitié de l'augmentation, sera répartie entre les dites catégories de réserves qui ont subi une augmentation dans la proportion où chaque catégorie a augmenté. Le solde du montant à payer au Fonds sera réparti entre toutes les catégories de réserves proportionnellement aux avoirs restants du membre dans ces réserves.

(c) Si le résultat, après que tous les rachats requis d'après (p. 58)

l'Article V, Section 7 (b) ont été effectués, devait dépasser le cadre spécifié à l'Article V, Section 7 (c), le Fonds exigera que les dits rachats soient effectués proportionnellement par les membres, de façon à ce que ce cadre ne soit pas dépassé.

2. Le Fonds n'achètera pas la monnaie d'un Etat non membre aux termes de l'Article V, Section 7 (b) et (c).

3. Lorsqu'il s'agira d'évaluer les réserves monétaires et l'augmentation des réserves monétaires pendant une année quelconque, pour l'application de l'Article V, Section 7 (b) et (c), il ne sera pas tenu compte, à moins que des déductions portant sur ses avoirs n'aient été faites autrement par le membre, d'une augmentation quelconque dans les dites réserves monétaires due au fait qu'une monnaie auparavant inconvertible est devenue convertible au cours de l'année, au occasionnée par les avoirs qui sont le produit d'un emprunt à long ou à moyen terme contracté au cours de l'année, ou par les avoirs qui ont été transférés ou mis en réserve pour le remboursement d'un emprunt au cours de l'année suivante.

4. En ce qui concerne les membres dont le territoire métropolitain a été occupé par l'ennemi, l'or nouvellement extrait, pendant les cinq années qui suivront l'entrée en vigueur du présent Accord, de mines se trouvant sur leur territoire métropolitain ne sera pas compris dans le calcul de leurs réserves monétaires ou celui des augmentations de leurs réserves monétaires.

(p. 59)

S U P P L E M E N T C

Election des Administrateurs

1. L'élection des administrateurs à élire se fera au scrutin des gouverneurs ayant le droit de vote aux termes des prescriptions contenues à l'Article XII, Section 3 (b) (iii) et (iv).

2. Lors du scrutin pour l'élection des cinq administrateurs devant être élus en vertu de l'Article XII, Section 3 (b) (iii), chaque gouverneur en droit de voter réunira sur un seul nom toutes les

voix auxquelles il a droit aux termes de l'Article XII, Section 5 (a). Les cinq personnes recevant le plus grand nombre de voix seront administrateurs, à la condition toutefois d'avoir réuni au moins dix-neuf pour cent du total des voix pouvant être exprimées (voix admissibles).

3. Si moins de cinq personnes sont élues au premier scrutin, il sera procédé à un deuxième scrutin, auquel ne pourra pas être présentée de nouveau la candidature de la personne qui a reçu le nombre de voix le plus faible; seuls voteront à ce scrutin: (a) les gouverneurs qui ont voté au premier scrutin pour une personne qui n'a pas été élue et (b) les gouverneurs dont les voix pour une personne élue seront considérées, aux termes de l'alinéa 4 ci-dessous, comme ayant porté le nombre de voix allant à cette personne à plus de vingt pour cent des voix admissibles.

4. En déterminant si les voix données par un gouverneur doivent être considérées comme ayant porté le total des voix acquises à une seule personne à plus de vingt pour cent des voix admissibles, les dits vingt pour cent seront considérés comme comprenant: pre-

mièrement, les voix du gouverneur apportant le plus grand nombre de voix à la dite personne; deuxièmement les voix du gouverneur apportant le total le plus fort après celui-ci, et ainsi de suite, jusqu'à ce que l'on arrive à vingt pour cent.

5. Tout gouverneur dont certaines voix devront être considérées comme ayant porté à plus de dix-neuf pour cent le total des voix reçues par cette personne, sera considéré comme ayant fait bénéficier la dite personne de toutes les voix dont il disposait, même si le nombre total des voix allant à la dite personne excède de ce fait vingt pour cent.

6. Si, à la suite du deuxième scrutin, moins de cinq personnes ont été élues, il sera procédé à d'autres scrutins selon la même règle jusqu'à ce que cinq personnes aient été élues; toutefois, lorsque quatre personnes auront été élues, la cinquième pourra être élue à la simple majorité des voix restantes, et devra être considérée comme ayant été élue par toutes ces voix.

7. Les administrateurs devant être élus par les Républiques américaines en vertu de l'Article XII,

SECTION 3 (b) (iv) seront élus comme suit:

- (a) Chaque administrateur sera élu séparément.
- (b) Lors de l'élection du premier administrateur, chaque gouverneur représentant une République américaine qui a le droit de prendre part à l'élection réunira sur un seul nom toutes les voix dont il dispose. La personne qui recevra le

plus grand nombre de voix sera élue, à condition qu'elle ait reçu au moins quarante-cinq pour cent de toutes les voix.

- (c) Si personne n'est élu au premier scrutin, il sera procédé à d'autres scrutins et, dans chaque cas, la personne qui (p. 61) reçoit le plus petit nombre de voix sera éliminée jusqu'à ce qu'une personne recueille un nombre de voix suffisant pour l'élire aux termes de (b) ci-dessus.
- (d) Le gouverneurs dont les voix ont contribué à l'élection du premier administrateur ne participeront pas à l'élection du deuxième administrateur.
- (e) Les personnes qui ne sont pas élues au cours de l'élection initiale ne seront pas inéligibles pour le poste de deuxième administrateur.
- (f) La majorité des voix pouvant être exprimées sera nécessaire pour l'élection du deuxième administrateur. Si personne ne réunit la majorité des voix au premier scrutin, il sera procédé à d'autres scrutins et, dans chaque cas, la personne qui reçoit, le plus petit nombre de voix sera éliminée, jusqu'à ce qu'une personne soit élue à la majorité des voix.
- (g) Le deuxième administrateur sera considéré comme ayant été élu par toutes les voix qui auraient pu être données au tour de scrutin par lequel il a été élu.

(p. 62)

S U P P L E M E N T D

Règlement des Comptes avec les Membres qui se Retirent

1. Le Fonds sera tenu de payer à un membre qui se retire une somme égale à sa quote-part, plus toutes autres sommes en sa monnaie qui lui sont dues par le Fonds, moins toutes sommes qu'il doit au Fonds, y compris les obligations échéant ultérieurement à la date de son retrait. Cependant, aucun paiement ne sera effectué avant l'expiration d'un délai de six mois à compter de la date du retrait. Les paiements seront effectués dans la monnaie du membre qui se retire.

2. Si les avoirs du Fonds dans la monnaie du membre qui se retire ne suffisent pas pour payer le montant net dû par le Fonds, le solde sera payé en or ou bien de la manière dont il pourra être convenu. Si le Fonds et le membre qui se retire n'arrivent pas à un accord dans les six mois qui suivent le retrait du membre, la monnaie du dit membre détenue par le Fonds sera immédiatement versée au membre qui se retire. Tout solde dû sera payé au moyen

de dix versements partiels, faits tous les six mois pendant les cinq années qui suivent. Chaque versement partiel sera fait, au choix du Fonds, soit dans la monnaie du membre qui se retire, acquise après le retrait de celui-ci, soit par une remise d'or.

3. Si le Fonds manque d'effectuer un versement partiel qui est dû aux termes des paragraphes précédents, le membre qui se retire aura le droit d'exiger que le Fonds effectue ce versement dans n'importe quelle monnaie détenue par le Fonds, à l'exception de toute monnaie déclarée rare aux termes de l'Article VII, Section 3. (p. 63)

4. Si les avoirs du Fonds dans la monnaie d'un membre qui se retire sont supérieurs au montant dû à ce membre, et si le Fonds et le membre intéressé ne conviennent pas des modalités relatives au règlement des comptes dans un délai de six mois à compter de la date du retrait du dit membre, l'ancien membre sera tenu de racheter la monnaie en excédent avec de l'or ou, à son choix, avec les monnaies des membres, qui sont convertibles au moment où le rachat est effectué. Le rachat sera effectué au pair en cours au moment où le membre s'est retiré du Fonds. Le rachat sera effectué par le membre qui se retire dans les cinq années qui suivront la date de son retrait, ou dans un délai plus long que pourra prescrire le Fonds, mais il ne sera pas exigé du dit membre qu'il rachète, au cours d'une période semi-annuelle quelconque, plus d'un dixième des avoirs du Fonds dans sa monnaie en excédent à la date de son retrait, plus toutes acquisitions ultérieures en sa monnaie faites au cours de la dite période semi-annuelle. Si le membre qui se retire ne satisfait pas cette obligation, le Fonds pourra liquider selon une procédure régulière, sur n'importe quel marché, le montant de la monnaie qui aurait dû être racheté.

5. Tout membre désireux d'obtenir la monnaie d'un membre qui s'est retiré devra se procurer cette monnaie en l'achetant au Fonds dans la mesure où le membre acheteur aura accès aux ressources du Fonds, et où la dite monnaie sera disponible en vertu de 4 ci-dessus.

(p. 64)

6. Le membre qui se retire garantit la libre utilisation, à tout moment, de la monnaie disponible en vertu de 4 et 5 ci-dessus, pour l'achat de marchandises ou pour le paiement de sommes dues à lui ou à des personnes résidant sur ses territoires. Le dit membre indemniserà le Fonds pour toute perte résultant de la différence entre le pair de sa monnaie à la date de son retrait et la valeur obtenue par le Fonds lorsqu'il s'en est défait en vertu de 4 et 5 ci-dessus.

7. Au cas où le Fonds viendrait à être liquidé, en vertu de l'Article XVI, Section 2, dans les six mois qui suivent la date où le membre se retire, les comptes entre le Fonds et le gouvernement intéressé seront réglés conformément à l'Article XVI, Section 2, t au Supplément E.

S U P P L E M E N T E

Administration de la Liquidation

1. En cas de liquidation, les obligations du Fonds autres que le remboursement des souscriptions auront la priorité dans la distribution des avoirs du Fonds. Lorsqu'il satisfera chacune des dites obligations, le Fonds se servira de ses actifs dans l'ordre suivant :

- (a) la monnaie dans laquelle l'obligation doit être payée;
- (b) l'or;
- (c) toutes les autres monnaies, proportionnellement, dans la mesure du possible, aux quotes-parts des membres.

2. Après que les obligations du Fonds auront été acquittées conformément à 1 ci-dessus, le solde des actifs du Fonds sera distribué et attribué comme suit :

(p. 65)

- (a) Le Fonds distribuera ses avoirs en or entre les membres dont les quotes-parts sont supérieures aux avoirs du Fonds dans leurs monnaies. Les dits membres se partageront l'or ainsi distribué au prorata de l'excédent de leurs quotes-parts sur les avoirs du Fonds dans leurs monnaies respectives.
- (b) Le Fonds distribuera à chaque membre la moitié des avoirs du Fonds dans sa monnaie, mais le montant distribué ne sera pas supérieur à cinquante pour cent de sa quote-part.
- (c) Le Fonds attribuera le solde de ses avoirs dans chaque monnaie entre tous les membres, proportionnellement aux sommes dues à chacun d'eux après que les répartitions visées aux paragraphes (a) et (b) auront eu lieu.

3. Chaque membre rachètera les avoirs dans sa monnaie qui ont été attribués aux autres membres conformément à 2 (c) ci-dessus et, dans les trois mois qui suivront la décision de liquider, il s'entendra avec le Fonds quant à la procédure à suivre pour effectuer le dit rachat.

4. Si un membre ne s'est pas mis d'accord avec le Fonds avant l'expiration du délai de trois mois mentionné au paragraphe 3 ci-dessus, le Fonds se servira des monnaies d'autres membres attribuées à ce membre aux termes du paragraphe 2 (c) ci-dessus pour racheter la monnaie du dit membre attribuée à d'autres

membres. Chaque monnaie attribuée à un membre qui ne s'est pas mis d'accord avec le Fonds sera employée, autant que possible, au rachat de la monnaie du dit membre attribuée aux membres qui (p. 66)

se sont mis d'accord avec le Fonds aux termes du paragraphe 3 ci-dessus.

5. Si un accord est intervenu entre un membre et le Fonds aux termes du paragraphe 3 ci-dessus le Fonds se servira des monnaies d'autres membres attribuées à ce membre aux termes du paragraphe 2 (c) ci-dessus pour racheter la monnaie du dit membre attribuée à d'autres membres qui se sont mis d'accord avec le Fonds aux termes du paragraphe 3 ci-dessus. Chaque somme ainsi rachetée sera rachetée dans la monnaie du membre auquel la dite somme a été attribuée.

6. Après avoir donné suite aux prescriptions contenues aux paragraphes précédents, le Fonds versera à chaque membre le reliquat des monnaies détenues pour son compte.

7. Chaque membre dont la monnaie aura été distribuée à d'autres membres aux termes du paragraphe 6 ci-dessus rachètera la dite monnaie avec de l'or ou, à son choix, avec la monnaie du membre qui demande le rachat, ou bien de toute autre manière dont ils auront convenu entre eux. Si les membres intéressés n'en conviennent pas autrement, le membre qui doit effectuer le rachat devra compléter cette opération dans les cinq années qui suivront la date à laquelle la distribution aura été effectuée, mais le dit membre ne sera pas tenu de racheter, au cours d'une période semi-annuelle quelconque, plus d'un dixième de la somme distribuée à chacun des autres membres. Si le membre ne remplit pas cette obligation, le montant de la monnaie qui aurait dû être racheté pourra être liquidé, selon une procédure régulière, sur n'importe quel marché.

8. Chaque membre dont la monnaie a été distribuée à d'autres membres aux termes du paragraphe 6 ci-dessus garantit la libre (p. 67)

utilisation de la dite monnaie, à tout moment, pour l'achat de marchandises ou pour le paiement de sommes dues à lui ou à des personnes résidant sur ses territoires. Chaque membre pour lequel cette obligation existe convient d'indemniser les autres membres de toute perte qui résulterait de la différence entre le pair de sa monnaie à la date à laquelle il est décidé de liquider le Fonds et la valeur obtenue par les dits membres lorsqu'ils se sont défaits de sa monnaie.

ANNEXE B À L'ACTE FINAL
STATUTS DE LA BANQUE INTERNATIONALE POUR LA
RECONSTRUCTION ET LE DEVELOPPEMENT

Liste des Articles et des Sections

	Page
Article préliminaire	1
I. Buts	1
II. Participation de la Banque et capital de la Banque	3
Section 1. Qualité de membre	3
2. Capital autorisé	3
3. Souscription des actions	4
4. Prix d'émission des actions	4
5. Division et appels de capital souscrit	5
6. Limitation d'obligation	6
7. Méthode de paiement des souscriptions aux actions ...	6
8. Epoque du paiement des souscriptions	7
9. Maintien de la valeur de certains avoirs en devises de la Banque	8
10. Restriction affectant la disposition des actions	8
III. Dispositions d'ordre général relatives aux prêts et aux garanties	8
Section 1. Emploi des ressources	8
2. Transactions entre les Etats-membres et la Banque ...	8
3. Limitations aux garanties et aux emprunts de la Banque	9
4. Conditions auxquelles la Banque pourra garantir ou faire des prêts	9
5. Utilisation des prêts garantis par la Banque et de ceux auxquels elle a participé ou qu'elle a effectués ...	10
IV. Opérations	11
Section 1. Méthodes à suivre lorsqu'il s'agit d'effectuer ou de faciliter des prêts	11
2. Disponibilité et possibilité de transfert des monnaies	12
3. Fourniture de devises pour des prêts directs	14
4. Dispositions relatives au paiement de prêts directs ...	15
5. Garanties	18
6. Réserve spéciale	19
7. Méthodes pour faire face aux obligations de la Banque dans le cas de manquements	19
8. Opérations diverses	20
9. Avertissement que doivent porter les titres	21
10. Les activités d'ordre politique sont interdites	21
V. Organisation et administration	22
Section 1. Composition de la Banque	22
2. Conseil des Gouverneurs	22
3. Le vote	24
4. Administrateurs	24
5. Le Président et son personnel	26
6. Conseil Consultatif	27
7. Comités des prêts	28
8. Rapports avec les autres organisations internatio- nales	28

	Page
9. Situation des bureaux	29
10. Bureaux et conseils régionaux	29
11. Dépôts	29
12. Forme des avoirs en monnaie	30
13. Publication de rapports et diffusion de renseignements	30
14. Répartition du revenu net	31
VI. Retrait et suspension de la participation des Etats-membres—	
Suspension des opérations	32
Section 1. Droit de retrait des Etats-membres	32
2. Suspension de la participation	32
3. Cessation de la participation des Etats-membres au Fonds Monétaire International	32
4. Règlement des comptes avec les gouvernements qui cessent d'être membres	33
5. Suspension des opérations et règlement des obligations	35
VII. Statut, Immunités et privilèges	38
Section 1. Objets du présent Article	38
2. Statut de la Banque	38
3. Position de la Banque en ce qui concerne les poursuites judiciaires	39
4. Insaisissabilité des avoirs	39
5. Immunité des archives	39
6. Les avoirs seront à l'abri de toutes mesures restrictives	39
7. Privilèges en matière de communications	40
8. Immunités et privilèges des fonctionnaires et employés	40
9. Exemption de charges fiscales	41
10. Application du présent Article	42
VIII. Amendements	42
IX. Interprétation	43
X. Approbation considérée comme accordée	44
XI. Dispositions finales	44
Section 1. Entrée en vigueur	44
2. Signature	45
3. Inauguration de la Banque	47
<i>Supplements</i>	
SUPPLÉMENT A. Souscriptions	49
SUPPLÉMENT B. Election des Administrateurs	50

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DEVELOPPEMENT

Les Gouvernements aux noms desquels le présent Accord est signé conviennent de ce qui suit :

Article Préliminaire

La Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement est établie et fonctionnera conformément aux dispositions suivantes :

Article I***Buts***

La Banque a pour buts :

- (i) d'aider à la reconstruction et au développement des territoires des Etats-membres en facilitant l'investissement des capitaux pour des buts de production tels que : la restauration des économies détruites ou disloquées par la guerre, la transformation des moyens de production pour qu'ils puissent satisfaire aux besoins du temps de paix, ainsi que l'application de mesures propres à encourager le développement des moyens de production et des ressources dans les pays moins développés ;
- (ii) d'encourager l'investissement privé à l'étranger au moyen de garanties ou de participations aux emprunts et autres investissements faits par des capitalistes privés ; en outre, lorsque les capitaux privés ne sont pas disponibles à des conditions raisonnables, de fournir, (p. 2)
à des conditions appropriées et pour des buts de production, des fonds prélevés sur son propre capital ou obtenus par son intermédiaire ou tirés de ses autres ressources ;
- (iii) d'encourager l'expansion équilibrée, à long terme, du commerce international et le maintien de l'équilibre dans la balance des comptes, en encourageant l'investissement international pour le développement des ressources productives des Etats-membres et, par ce moyen, d'aider à augmenter la productivité ainsi que d'élever le niveau de vie et d'améliorer les conditions de travail dans les territoires des membres ;
- (iv) de coordonner les prêts ainsi consentis ou garantis par elle avec les autres prêts internationaux, de façon à entreprendre en premier lieu les projets les plus utiles et les plus urgents, de quelque envergure qu'ils soient ;
- (v) de conduire ses opérations en tenant compte de l'influence de l'investissement international sur les conditions économiques dans les territoires des Etats-membres ; et de faciliter, pendant les premières années d'après-guerre, une transition sans heurt de l'économie de guerre à l'économie de paix.

Dans toutes ses décisions, la Banque s'inspirera des buts énoncés ci-dessus.

(p. 3)

Article II

Participation de la Banque et Capital de la Banque

SECTION 1. *Qualité de membre*

(a) Les membres originaires de la Banque seront les membres du Fonds Monétaire International qui auront accepté d'être membres de la Banque avant la date spécifiée à l'Article XI, Section 2 (e).

(b) La qualité de membre pourra être acquise par les autres membres du Fonds aux dates et conformément aux conditions qui pourront être prescrites par la Banque.

SECTION 2. *Capital autorisé*

(a) Le montant du capital autorisé de la Banque sera fixé à \$10.000.000.000 (dollars des Etats Unis d'Amérique) du poids et titre en vigueur au 1^{er} juillet 1944. Le capital sera divisé en 100.000 actions, ayant chacune une valeur au pair de \$100.000, qui ne pourront être souscrites que par les membres.

(b) Le capital pourra être augmenté par une décision de la Banque approuvée par trois cinquièmes de la totalité des voix.

SECTION 3. *Souscription des actions*

(a) Chaque membre devra souscrire aux actions de la Banque. Le nombre minimum d'actions devant être souscrites par les membres originaires est indiqué au Supplément A. Le nombre minimum d'actions devant être souscrites par les autres membres sera fixé par la Banque, qui mettra en réserve une part suffisante de son capital en portefeuille pour être souscrite par les dits membres.

(p. 4)

(b) La Banque fixera les conditions auxquelles les membres pourront, en plus de leurs souscriptions minima, souscrire les actions de son capital autorisé en portefeuille.

(c) Si son capital autorisé est augmenté, la Banque accordera à chaque membre une possibilité raisonnable de souscrire, aux conditions qu'elle fixera, à une part de l'augmentation de capital; cette part étant proportionnelle au rapport entre le montant des actions déjà souscrites par ce membre et le montant total du capital de la Banque; toutefois, aucun membre ne sera tenu de souscrire à une part quelconque de l'augmentation de capital.

SECTION 4. *Prix d'émission des actions*

Les actions comprises dans les souscriptions minima des membres originaires seront émises au pair. Les autres actions seront émises au pair, à moins que, dans des cas spéciaux, la Banque ne décide, à la majorité de toutes les voix, de les émettre à d'autres conditions.

SECTION 5. *Division et appels de capital souscrit*

La souscription de chaque membre sera divisée en deux tranches comme suit :

- (i) vingt pour cent de la souscription seront versés ou sujets à appel, aux termes de la Section 7 (i) du présent Article, à mesure que la Banque en aura besoin pour ses opérations ;
- (ii) le solde de quatre-vingts pour cent ne sera sujet à appel par la Banque que lorsqu'il sera requis pour faire face aux obligations de la Banque créées aux termes de l'Article IV, Section 1 (a) (ii) et (iii).

(p. 5)

Les appels de souscriptions non versées seront uniformes pour toutes les actions.

SECTION 6. *Limitation d'obligation*

L'obligation en ce qui concerne les actions sera limitée à la part non versée du prix d'émission des actions.

SECTION 7. *Méthode de paiement des souscriptions aux actions*

Le paiement des souscriptions aux actions sera effectué en or ou en dollars des Etats-Unis et dans les monnaies des membres comme suit :

- (i) aux termes de la Section 5 (i) du présent Article, deux pour cent du prix de chaque action seront payables en or ou en dollars des Etats-Unis, et, lorsque des appels auront lieu, le solde de dix-huit pour cent sera payé dans la monnaie du membre ;
- (ii) lorsqu'un appel aura lieu aux termes de la Section 5 (ii) du présent Article, le paiement pourra être fait au choix du membre soit en or, en dollars des Etats-Unis, ou dans la monnaie requise pour acquitter les obligations de la Banque relatives aux buts visés par l'appel ;
- (iii) lorsqu'un membre effectuera des paiements dans une monnaie quelconque, aux termes de (i) et de (ii) ci-dessus, le montant des dits paiements sera égal à celui de l'obligation du membre aux termes de l'appel. Cette obligation sera proportionnelle à la part souscrite du capital de la

(p. 6)

Banque, tel qu'il est défini à la Section 2 du présent Article.

SECTION 8. *Epoque du paiement des souscriptions*

(a) Les deux pour cent à payer sur chaque action, en or ou en dollars des Etats-Unis, aux termes de la Section 7 (i) du pré-

sent Article, seront payés dans les soixante jours à compter de la date où la Banque commencera ses opérations; toutefois,

- (i) tout membre originaire de la Banque, dont le territoire métropolitain a souffert du fait de l'occupation par l'ennemi ou des hostilités durant la présente guerre, aura le droit de différer le paiement d'un demi pour cent pendant une période de cinq ans après cette date;
- (ii) tout membre originaire qui ne peut pas effectuer le dit paiement faute d'avoir repris possession de ses réserves d'or encore détenues ou immobilisées du fait de la guerre pourra différer tout paiement jusqu'à une date fixée par la Banque.

(b) Le solde du prix de chaque action, payable aux termes de la Section 7 (i) du présent Article, sera payé dans la forme et à la date fixées par la Banque, sous réserve que:

- (i) la Banque devra faire appel, dans le délai d'un an à partir du jour où elle commencera ses opérations, à au moins huit pour cent du prix de l'action, en plus du paiement des deux pour cent dont il est question au paragraphe (a) ci-dessus;
(p. 7)
- (ii) le montant appelé dans une période quelconque de trois mois ne devra pas dépasser cinq pour cent du prix de l'action.

SECTION 9. *Maintien de la valeur de certains avoirs en devises de la Banque*

(a) Toutes les fois

- (i) qu'un Etat-membre abaisse la valeur au pair de sa monnaie ou
- (ii) que la valeur d'échange international de sa monnaie sur son territoire a diminué d'une manière que la Banque juge appréciable, cet Etat-membre devra verser à la Banque, dans un délai raisonnable, une quantité additionnelle de sa propre monnaie, suffisante pour maintenir à sa valeur initiale le dépôt de devises qu'il a fait à la Banque soit à l'origine, aux termes de l'Article II, Section 7 (i) ou de l'Article IV, Section 2 (b), soit ultérieurement conformément aux dispositions du présent paragraphe, lorsque ces devises n'ont pas été rachetées par l'Etat-membre considéré en échange d'or ou de devises d'un autre membre considérées acceptables par la Banque.

(b) Toutes les fois que la valeur au pair de la monnaie d'un Etat-membre sera augmentée, la Banque lui remettra, dans un délai raisonnable, une quantité des devises de cet Etat-membre égale à l'augmentation de la valeur du dépôt mentionné au paragraphe (a) ci-dessus.

(c) La Banque pourra renoncer aux dispositions des paragraphes précédents, lorsqu'une modification proportionnelle uni-

(p. 8)
forme dans les valeurs au pair des monnaies de tous ses membres sera effectuée par le Fonds Monétaire International.

SECTION 10. *Restriction affectant la disposition des actions*

Les actions ne seront pas données en nantissement ou grevées de charges quelconques et ne pourront être transférées qu'à la Banque.

Article III

Dispositions d'Ordre General Relatives aux Prêts et aux Garanties

SECTION 1. *Emploi des ressources*

(a) Les ressources et les facilités fournies par la Banque seront employées exclusivement au profit des Etats-membres, la même considération étant accordée aux projets de développement et aux projets de reconstruction.

(b) Dans le dessein de faciliter la restauration et la reconstruction de l'économie des Etats-membres dont les territoires métropolitains ont été considérablement dévastés du fait de l'occupation ennemie ou des hostilités, la Banque, lorsqu'elle fixera les modalités des prêts accordés aux dits membres, mettra un soin tout particulier à alléger les charges financières qu'entraîneraient la restauration et la reconstruction en question, afin d'en hâter l'achèvement.

SECTION 2. *Transactions entre les Etats-membres et la Banque*

Chaque Etat-membre traitera avec la Banque exclusivement par l'intermédiaire de sa Trésorerie, banque centrale, fonds de stabilisation ou d'établissements financiers similaires et la Banque traitera avec les membres exclusivement par l'intermédiaire des dits organismes.

(p. 9)

SECTION 3. *Limitations aux garanties et aux emprunts de la Banque*

Le montant total des garanties, des participations aux prêts et des prêts directs consultés par la Banque ne devra pas dépasser cent pour cent du capital, des réserves et du surplus non diminués de la Banque.

SECTION 4. *Conditions auxquelles la Banque pourra garantir ou faire des prêts*

La Banque pourra garantir des prêts accordés à tout Etat-membre, à toute administration relevant de celui-ci et à toute entreprise commerciale, industrielle et agricole se trouvant sur les territoires d'un Etat-membre, participer aux dits prêts ou les accorder aux conditions suivantes :

- (i) Lorsque l'Etat-membre dans le territoire duquel l'entreprise projetée sera située ne sera pas lui-même l'emprunteur, l'Etat-membre, sa banque centrale ou un organisme similaire de cet Etat-membre, agréé par la Banque, devra garantir sans réserve le remboursement du principal et le paiement des intérêts et autres frais afférents au prêt.
- (ii) La Banque devra s'assurer que, étant donné l'état du marché, l'emprunteur ne pourrait obtenir le prêt autrement, à des conditions qui, selon l'avis de la Banque seraient raisonnables pour l'emprunteur.
- (iii) Un comité compétent, établi conformément aux dispositions de l'Article V, Section 7, devra avoir soumis un (p. 10)
rapport écrit recommandant le projet, après l'être dûment assuré du bienfondé de la proposition.
- (iv) Le taux de l'intérêt et les autres charges, ainsi que le programme de remboursement, devront paraître raisonnables à la Banque et convenir au projet.
- (v) La Banque, en effectuant ou garantissant un prêt, devra tenir compte des possibilités de l'emprunteur, et, si celui-ci n'est pas membre, de sa caution, de faire face aux obligations qui leur incombent du fait du prêt; en outre, la Banque devra agir avec prudence afin de protéger à la fois les intérêts de l'Etat-membre intéressé et ceux de l'ensemble des Etats-membres.
- (vi) En garantissant un prêt fait par d'autres prêteurs, la Banque devra recevoir une rémunération raisonnable eu égard aux risques courus.
- (vii) Les prêts effectués ou garantis par la Banque seront, sauf cas spéciaux, destinés à la réalisation de projets spécifiques de reconstruction ou de développement.

SECTION 5. *Utilisation des prêts garantis par la Banque et de ceux auxquels elle a participé ou qu'elle a effectués*

(a) La Banque n'imposera pas la condition que les sommes provenant d'un prêt devront être dépensées dans les territoires d'un membre ou de plusieurs membres désignés.

(b) La Banque prendra des dispositions pour que les sommes provenant de tout prêt soient utilisées uniquement aux fins pour (p. 11)

lesquelles le prêt a été accordé, compte tenu des facteurs d'économie et de rendement, et sans prendre en considération des influences ou des facteurs politiques ou non économiques.

(c) Dans le cas de prêts faits par la Banque, celle-ci ouvrira un compte au nom de l'emprunteur et le montant du prêt sera porté au crédit de ce compte dans la monnaie ou les monnaies utilisées pour le prêt. La Banque ne permettra à l'emprunteur de tirer sur ce compte que pour faire face aux frais entraînés par le projet, au fur et à mesure qu'ils s'imposeront.

Article IV

Operations

SECTION 1. *Méthodes à suivre lorsqu'il s'agit d'effectuer ou de faciliter des prêts*

(a) La Banque pourra faire ou faciliter des prêts répondant aux conditions générales de l'Article III, selon l'une des manières indiquées ci-dessous :

(i) en faisant des prêts directs ou en y participant au moyen de ses propres fonds correspondant à son capital versé non diminué, à ses surplus et, compte tenu des dispositions de la Section 6 du présent Article, à ses réserves ;

(ii) en faisant des prêts directs ou en y participant, au moyen de fonds obtenus sur le marché d'un Etat-membre ou empruntés autrement par la Banque ;

(iii) en garantissant, en tout ou en partie, les prêts faits par des capitalistes privés par les voies usuelles de placement.

(p. 12)

(b) La Banque ne pourra emprunter des fonds au titre de (a) (ii) ci-dessus ou garantir des prêts au titre de (a) (iii) ci-dessus qu'après avoir obtenu, dans chaque cas, le consentement du membre sur les marchés duquel les fonds sont obtenus, ainsi que celui du membre dans la monnaie duquel le prêt est fait, et seulement dans le cas où les dits membres conviennent que le produit en pourra être échangé contre la monnaie de tout membre sans restriction.

SECTION 2. *Disponibilité et possibilité de transfert des monnaies*

(a) Les devises versées à la Banque, au titre de l'Article II, Section 7 (i), ne seront prêtées qu'avec le consentement, obtenu dans chaque cas, du membre de la monnaie duquel il s'agit ; cepen-

dant, si nécessaire, et après appel du montant total du capital souscrit de la Banque, la Banque pourra, sans restriction par les membres dont les monnaies seront offertes, les employer ou les échanger contre d'autres devises nécessaires pour faire face aux paiements contractuels d'intérêts, aux autres frais, ou à l'amortissement des emprunts contractés par la Banque elle-même, ainsi que pour répondre aux obligations de la Banque touchant les paiements contractuels sur des prêts garantis par celle-ci.

(b) Les devises versées à la Banque par des emprunteurs ou des cautions, en paiement du principal des prêts directs effectués à l'aide des devises mentionnées au paragraphe (a) ci-dessus, ne seront échangées contre les devises des autres Etats-membres ou prêtées à nouveau qu'avec l'approbation, dans chaque cas, des Etats-membres dont les devises serviront à ces transactions; toutefois, en cas de nécessité, et après appel du montant total du

(p. 13)
capital souscrit de la Banque, les dites devises seront, sans restriction par les Etats-membres dont les monnaies seront aussi offertes, utilisées ou échangées contre d'autres devises pour faire face aux paiements contractuels des intérêts, aux autres frais, ou à l'amortissement des emprunts contractés par la Banque elle-même, ainsi que pour répondre aux obligations de la Banque touchant les paiements contractuels sur les prêts garantis par celle-ci.

(c) Les devises versées à la Banque par des emprunteurs ou des cautions, en paiement du principal des prêts directs faits par la Banque, au titre de la Section 1 (a) (ii) du présent Article, seront détenues et utilisées, sans restrictions par les Etats-membres, en vue d'effectuer des paiements d'amortissement ou de payer d'avance ou de racheter en tout ou en partie les obligations de la Banque elle-même.

(d) Toutes les autres devises dont la Banque pourra disposer, y compris celles obtenues sur le marché ou empruntées autrement, au titre de la Section 1 (a) (ii) du présent Article, celles obtenues par la vente de l'or et celles reçues comme paiements d'intérêts et d'autres frais, au titre des Sections 1 (a) (i) et (ii), ainsi que celles reçues en paiement de commissions et d'autres frais, au titre de la Section 1 (a) (iii), seront employées ou échangées contre d'autres devises ou contre de l'or requis pour les opérations de la Banque, sans restriction par les Etats-membres dont les monnaies sont offertes.

(e) Les devises obtenues sur les marchés des Etats-membres par des emprunteurs au moyen de prêts garantis par la Banque, au titre de la Section 1 (a) (iii) du présent Article, seront aussi

(p. 14)

utilisées ou échangées contre d'autres devises, sans restriction par les dits membres.

SECTION 3. *Fourniture de devises pour des prêts directs*

Les dispositions suivantes devront s'appliquer aux prêts directs, effectués en vertu des Sections 1 (a) (i) et (ii) du présent Article :

(a) La Banque fournira à l'emprunteur, à l'exception de la monnaie de l'Etat-membre sur les territoires duquel auraient lieu les travaux projetés, celles des monnaies des Etats-membres qui sont nécessaires à l'emprunteur pour effectuer, sur les territoires des autres membres, les dépenses à faire dans le but d'atteindre les objectifs visés par le prêt.

(b) Dans des circonstances exceptionnelles où la monnaie nationale requise pour la réalisation des objectifs du prêt ne pourra être obtenu par l'emprunteur à des conditions raisonnables, la Banque pourra fournir à l'emprunteur, à titre de fraction du prêt, une quantité appropriée de cette monnaie.

(c) Si le programme de travaux en question augmente indirectement les besoins de change étranger de l'Etat-membre sur les territoires duquel le programme de travaux est mis en exécution, la Banque pourra, à titre exceptionnel, fournir à l'emprunteur, comme fraction du prêt, une quantité appropriée en or ou en change étranger ne dépassant pas les sommes dépensées par l'emprunteur sur ses territoires afin d'atteindre les objectifs visés par le prêt.

(d) La Banque pourra, dans des circonstances exceptionnelles et à la demande de l'Etat-membre dans les territoires duquel une part du prêt est dépensée, racheter contre de l'or ou du change (p. 15)

étranger une partie de la monnaie du dit membre ainsi dépensée, mais, en aucun cas, la partie ainsi rachetée ne dépassera le montant des besoins augmentés de change étranger occasionnés du fait de la dépense, dans les dits territoires, des sommes provenant du prêt.

SECTION 4. *Dispositions relatives au paiement de prêts directs*

Les contrats relatifs aux prêts visés à la Section 1 (a) (i) ou (ii) du présent Article seront établis en conformité avec les dispositions suivantes concernant les paiements.

(a) Les modalités des paiements à titre d'intérêts et d'amortissement, l'échéance et les dates de paiement de chaque prêt seront fixées par la Banque. La Banque fixera aussi le taux et les autres modalités de la commission devant être perçue du fait du dit prêt.

Dans le cas de prêts faits au titre de la Section (1) (a) (ii) du

présent Article, au cours des dix premières années des opérations de la Banque, le taux de la commission ne sera ni inférieur à un pour cent par an ni supérieur à un et demi pour cent par an, et sera imputé à la partie non payée du dit prêt. A la fin de la dite période de dix années, le taux de la commission pourra être réduit par la Banque, tant à l'égard de la partie non payée des prêts déjà faits qu'à l'égard de prêts futurs, si les réserves accumulées par la Banque, aux termes de la Section 6 du présent Article et du fait d'autres recettes, sont suffisantes, selon l'avis de la Banque, pour justifier une réduction. Dans le cas de prêts futurs, la Banque pourra aussi, si elle le juge à propos, porter le taux de la commission au-delà de la limite prescrite ci-dessus, au cas où

(p. 16)
l'expérience en démontrerait l'utilité.

(b) Tous les contrats relatifs aux prêts stipuleront en quelle monnaie (ou quelles monnaies) les paiements à effectuer aux termes du contrat seront faits à la Banque. Cependant, les dits paiements pourront être faits, au choix de l'emprunteur, en or ou, avec le consentement de la Banque, dans la monnaie d'un membre autre que celle stipulée dans le contrat.

(i) Dans le cas de prêts effectués aux termes de la Section 1

(a) (i) du présent Article, les contrats relatifs aux prêts prescriront que les paiements devant être faits à la Banque à titre d'intérêts, d'autres frais et d'amortissement seront effectués dans la monnaie prêtée, à moins que le membre dont la monnaie est utilisée pour le prêt ne consente à ce que les dits paiements soient faits dans une autre monnaie ou dans d'autres monnaies spécifiées. Sous réserve des dispositions de l'Article II, Section 9 (c), les dits paiements seront équivalents, dans une monnaie spécifiée à cette fin par la Banque à la majorité des trois quarts du total des voix, à la valeur effective des dits paiements contractuels à la date où les prêts ont été faits.

(ii) Dans le cas de prêts faits au titre de la Section 1 (a) (ii) du présent Article, le montant total non payé et dont le paiement doit être fait à la Banque dans une monnaie

(p. 17)
quelconque ne dépassera à aucun moment le montant total des emprunts non remboursés contractés par la Banque au titre de la Section 1 (a) (ii) et payables dans la même monnaie.

(c) Si un Etat-membre est particulièrement gêné du fait d'un manque presque total de change, au point où le service de tout

prêt contracté ou garanti par lui ou par un de ses organismes ne peut être assuré de la manière prescrite, l'Etat-membre en question pourra s'adresser à la Banque pour demander un adoucissement des conditions de paiement. Si la Banque est convaincue qu'un certain adoucissement s'impose dans l'intérêt du membre intéressé, des opérations de la Banque et de l'ensemble de ses membres, elle pourra agir au titre de l'un ou de l'autre des paragraphes suivants ou des deux à la fois, en ce qui concerne tout ou partie du service annuel :

- (i) La Banque pourra, si elle le juge utile, se mettre d'accord avec l'Etat-membre intéressé pour accepter des paiements pour le service du prêt dans la monnaie du membre, pour des périodes n'excédant pas trois ans, à des conditions voulues touchant l'emploi de la dite monnaie et le maintien de sa valeur en change étranger, et pour le rachat de la dite monnaie à des conditions appropriées.
- (ii) La Banque pourra modifier les conditions de l'amortissement ou reculer l'échéance du prêt; elle pourra aussi (p. 18) céder à l'application simultanée de ces deux mesures.

SECTION 5. *Garanties*

(a) Lorsqu'elle garantira un prêt négocié par les voies usuelles de placement, la Banque percevra une commission de garantie payable périodiquement sur le montant du prêt qui reste dû au taux fixé par la Banque. Pendant les dix premières années des opérations de la Banque, le dit taux ne sera ni inférieur à un pour cent par an, ni supérieur à un et demi pour cent par an. A la fin de la dite période de dix ans, le taux de la commission pourra être réduit par la Banque, tant à l'égard des fractions non payées des prêts déjà garantis qu'à l'égard de prêts futurs, si les réserves accumulées par la Banque, au titre de la Section 6 du présent Article et du fait d'autres recettes sont suffisantes à son avis, pour justifier une réduction. Dans le cas de prêts futurs et lorsque l'expérience en démontre l'utilité, la Banque pourra aussi, si elle le juge utile, porter le taux de la commission au-delà de la limite indiquée ci-dessus.

(b) Les commissions de garantie seront payées directement par l'emprunteur à la Banque.

(c) Les garanties données par la Banque stipuleront que la Banque pourra se dégager de sa responsabilité en ce qui concerne les intérêts si, à l'occasion d'un manquement de l'emprunteur et de sa caution, s'il s'en produit, la Banque offre d'acheter, au pair et

avec les intérêts échus à la date indiquée dans l'offre, les bons ou autres obligations qui sont garantis.

(d) La Banque aura le pouvoir de fixer toutes autres modalités en ce qui concerne la garantie.

(p. 19)

SECTION 6. *Réserve spéciale*

Le montant des commissions reçues par la Banque, aux termes des Sections 4 et 5 du présent Article, sera mis de côté comme réserve spéciale, laquelle sera maintenue disponible pour faire face aux obligations de la Banque conformément à la Section 7 du présent Article. La réserve spéciale sera maintenue liquide, sous telle forme, permise aux termes du présent Accord, que prescriront les Administrateurs.

SECTION 7. *Méthodes pour faire face aux obligations de la Banque dans le cas de manquements*

Dans les cas de manquements en ce qui concerne les prêts faits ou garantis par la Banque ou ceux auxquels elle participera :

(a) La Banque prendra toutes les mesures possibles afin d'ajuster les obligations qui découlent du prêt, y compris des mesures conformes aux dispositions de la Section 4 (c) du présent Article ou qui leur soient analogues.

(b) Les paiements effectués en vue de l'acquittement des obligations ou garanties qui découlent des Sections 1 (a) (ii) et (iii) du présent Article seront imputés :

- (i) en premier lieu, à la réserve spéciale prévue à la Section 6 du présent Article ;
- (ii) en second lieu, dans la proportion nécessaire et aux choix de la Banque, aux autres réserves, au surplus et au capital dont la Banque dispose.

(c) La Banque pourra appeler, en conformité avec l'Article II, Sections 5 et 7, une fraction convenable des souscriptions impayées des membres, toutes les fois que cette mesure sera nécessaire pour faire face aux paiements contractuels d'intérêts, d'autres frais ou

(p. 20)
de l'amortissement au titre des emprunts contractés par la Banque elle-même, ou bien pour faire face aux obligations de la Banque touchant des paiements du même ordre au titre de prêts garantis par elle. En outre, si elle est d'avis qu'un manquement est susceptible de se prolonger, la Banque pourra appeler une fraction additionnelle des dites souscriptions impayées, dont le montant ne dépassera pas, pour une année quelconque, un pour cent des souscriptions totales des membres, et dont l'objet sera :

- (i) de racheter avant la date de l'échéance, ou d'acquitter autrement ses obligations à cet égard, la totalité ou une fraction du principal impayé de tout prêt garanti par la Banque et vis-à-vis duquel il y a manquement de la part du débiteur;
- (ii) de racheter, ou d'acquitter autrement des obligations à cet égard, la totalité ou une fraction des emprunts contractés par elle.

SECTION 8. *Opérations diverses*

En plus des opérations spécifiées ailleurs dans le présent Accord, la Banque aura le pouvoir :

- (i) d'acheter et de vendre les titres qu'elle aura émis, et d'acheter et de vendre les titres qu'elle aura garantis ou auxquels elle aura souscrit, à condition que la Banque obtienne le consentement de l'Etat-membre dans les territoires duquel les titres doivent être achetés ou vendus;
(p. 21)
- (ii) de garantir les titres auxquels elle aura souscrit afin d'en faciliter la vente;
- (iii) d'emprunter la monnaie de tout Etat-membre avec l'approbation du dit Etat-membre;
- (iv) d'acheter et de vendre tels autres titres que les Administrateurs approuveront à la majorité des trois quarts du total des voix comme étant acceptables pour l'investissement de la totalité ou d'une fraction de la réserve spéciale, aux termes de la Section 6 du présent Article.

Lorsqu'elle fera usage des pouvoirs conférés au titre de la présente Section, la Banque pourra traiter avec n'importe quelle personne, association, société anonyme, ou autre entité légale se trouvant sur les territoires d'un membre quelconque.

SECTION 9. *Avertissement que doivent porter les titres*

Chaque titre garanti ou émis par la Banque portera au recto, bien en vue, une déclaration indiquant que le dit titre n'est pas une obligation d'un gouvernement quelconque, sauf indication expresse du contraire sur le dit titre.

SECTION 10. *Les activités d'ordre politique sont interdites*

La Banque et ses fonctionnaires n'interviendront pas dans les affaires politiques d'un membre quelconque, et ils ne se laisseront pas influencer dans leurs décisions par le caractère politique de l'Etat-membre ou des Etats-membres intéressés. Dans leurs décisions, la Banque et ses fonctionnaires ne tiendront compte que des

facteurs économiques et ceux-ci seront évalués impartialement afin d'atteindre les buts énoncés à l'Article 1.

(p. 22)

Article V

Organisation et Administration

SECTION 1. *Composition de la Banque*

La Banque comprendra un Conseil des Gouverneurs, des Administrateurs, un Président et tous les fonctionnaires et le personnel voulus pour remplir les fonctions qui seront fixées par la Banque.

SECTION 2. *Conseil des Gouverneurs*

(a) Le Conseil des Gouverneurs sera investi de tous les pouvoirs de la Banque; il comprendra un gouverneur et un suppléant désignés par chaque membre de la manière que la Banque déterminera. Chaque gouverneur et chaque suppléant restera en fonctions pendant cinq ans, au gré du membre qui l'aura nommé, et pourra être renommé. Aucun suppléant ne pourra voter, sauf en l'absence du gouverneur qu'il remplace. Le Conseil élira Président un des gouverneurs.

(b) Le Conseil des Gouverneurs pourra déléguer aux Administrateurs l'autorité nécessaire pour exercer tous les pouvoirs du Conseil, excepté le pouvoir qui lui permet:

- (i) d'admettre de nouveaux membres et de fixer les conditions régissant leur admission;
- (ii) d'augmenter ou de réduire le capital en portefeuille;
- (iii) de suspendre un membre;
- (iv) de rendre un arrêt lorsqu'il sera fait appel des interprétations données au présent Accord par les Administrateurs;
- (v) de faire des arrangements (autres que des arrangements (p. 23) officieux d'ordre temporaire ou administratif) en vue de collaborer avec d'autres organisations internationales;
- (vi) de décider de suspendre d'une façon permanente les opérations de la Banque et de distribuer ses avoirs;
- (vii) de déterminer la distribution du revenu net de la Banque.

(c) Le Conseil des Gouverneurs tiendra une réunion annuelle et toutes réunions prévues par le Conseil ou convoquées par les Administrateurs. Les réunions du Conseil seront convoquées par les Administrateurs toutes les fois que la demande en sera faite par cinq membres ou par des membres détenant un quart de la totalité des voix.

(d) Le quorum pour toute réunion du Conseil des Gouverneurs

sera une majorité des Gouverneurs disposant des deux tiers au moins de la totalité des voix.

(e) Le Conseil des Gouverneurs pourra régler une procédure par laquelle les Administrateurs, lorsqu'ils seront persuadés de servir ainsi les meilleurs intérêts de la Banque, pourront obtenir un vote des Gouverneurs sur une question précise, sans convoquer une réunion du Conseil.

(f) Le Conseil des Gouverneurs, ainsi que les Administrateurs dans la mesure où ils y seront autorisés, pourront adopter tous règlements nécessaires ou appropriés à la conduite des affaires de la Banque.

(g) Les Gouverneurs et les suppléants rempliront leurs fonctions sans recevoir de compensation de la Banque, mais la Banque leur remboursera les frais encourus normalement lorsqu'ils se rendront aux réunions.

(p. 24)

(h) Le Conseil des Gouverneurs déterminera la rémunération que devront recevoir les Administrateurs, ainsi que les appointements du Président et les conditions de son contrat de service.

SECTION 3. *Le vote*

(a) Chaque membre disposera de deux cent cinquante voix, avec une voix additionnelle pour chaque action détenue par lui.

(b) Toutes les questions soumises à la considération de la Banque seront décidées à la majorité des voix données, s'il n'en est spécifié autrement.

SECTION 4. *Administrateurs*

(a) Aux Administrateurs incombera la responsabilité pour la conduite des opérations générales de la Banque et, à cette fin, ils exerceront tous les pouvoirs qui leur seront délégués par le Conseil des Gouverneurs.

(b) Les Administrateurs, qui ne seront pas nécessairement des gouverneurs, seront au nombre de douze, et choisis comme suit :

- (i) cinq seront nommés à raison d'un pour chacun des cinq membres ayant le plus grand nombre d'actions ;
- (ii) sept seront élus, aux termes du Supplément B, par tous les Gouverneurs, à l'exception de ceux nommés par les cinq membres dont il est question à l'alinéa (i) ci-dessus.

Au sens du présent paragraphe, le mot "membres" signifie les gouvernements des pays dont les noms sont indiqués au Supplément A, qu'ils soient membres originaires ou qu'ils deviennent

(p. 25)

membres aux termes de l'Article II, Section 1 (b). Lorsque les

gouvernements d'autres pays deviendront membres, le Conseil des Gouverneurs pourra, par une majorité des quatre cinquièmes du total des voix, augmenter le nombre total des administrateurs en augmentant celui des administrateurs à élire.

Les administrateurs seront nommés ou élus tous les deux ans.

(c) Chaque administrateur nommera un suppléant qui aura en son absence pleins pouvoirs pour agir en son nom. Lorsque les Administrateurs qui les auront nommés seront présents, les suppléants pourront prendre part aux débats, mais ils ne voteront pas.

(d) Les Administrateurs resteront en fonctions jusqu'à ce que leurs successeurs aient été nommés ou élus. Si un poste d'administrateur élu devient vacant plus de quatre-vingt-dix jours avant que le mandat ne soit achevé, un autre administrateur sera élu pour la période à courir par les gouverneurs qui ont élu l'ancien administrateur. Une majorité des voix données sera requise pour qu'une élection ait lieu. Tant que le poste restera vacant, le suppléant de l'ancien administrateur exercera les pouvoirs de ce dernier, sauf celui de nommer un suppléant.

(e) Les Administrateurs rempliront leurs fonctions sans interruption au siège principal de la Banque et se réuniront aussi souvent que l'exigeront les affaires de la Banque.

(f) Dans une réunion quelconque des Administrateurs, le quorum nécessaire sera une majorité des Administrateurs disposant de la moitié au moins de la totalité des voix.

(g) Chaque administrateur nommé disposera du nombre de (p. 26)

voix attribuées, conformément à la Section 3 du présent Article, au membre qui l'aura nommé. Chaque administrateur élu disposera du nombre de voix qui auront compté dans son élection. Toutes les voix dont disposera l'administrateur seront données en bloc.

(h) Le Conseil des Gouverneurs adoptera des règlements d'après lesquels un membre qui ne jouit pas du droit de nommer un administrateur, aux termes de l'alinéa (b) ci-dessus, pourra envoyer un représentant assister à toute réunion des Administrateurs, lorsqu'une demande faite par le dit membre ou une question le concernant particulièrement sera à l'étude.

(i). Les Administrateurs pourront nommer tels comités qu'ils jugeront utiles. La composition des dits comités ne sera pas nécessairement limitée aux gouverneurs, aux administrateurs, ou à leurs suppléants.

SECTION 5. *Le Président et son personnel*

(a) Les Administrateurs choisiront un Président qui ne sera ni gouverneur, ni administrateur, ni suppléant de gouverneur ou

d'administrateur. Le Président de la Banque sera aussi Président des Administrateurs, mais il n'aura pas le droit de vote, sauf en cas d'un partage égal des voix, auquel cas sa voix sera prépondérante. Il pourra participer aux réunions du Conseil des Gouverneurs, mais n'y votera pas. Le Président cessera de remplir ses fonctions lorsque les Administrateurs le décideront.

(b) Le Président sera le chef du personnel administratif de la Banque et dirigera, sous le contrôle des Administrateurs, les affaires ordinaires de la Banque. Sous réserve d'un contrôle (p. 27)

d'ordre général exercé par les Administrateurs, il sera responsable de l'organisation, ainsi que de la nomination et du congédiement des fonctionnaires et du personnel.

(c) Le Président, les fonctionnaires et le personnel de la Banque, dans l'exercice de leurs fonctions, n'auront de devoirs qu'envers la Banque à l'exclusion de toute autre autorité. Chaque membre de la Banque respectera le caractère international de ces devoirs et s'abstiendra de toute initiative tendant à influencer les dites personnes dans l'exercice de leurs fonctions.

(d) Lorsqu'il nommera les fonctionnaires et le personnel, le Président, sous réserve de la nécessité primordiale d'obtenir le plus haut degré de capacité et de compétence technique, tiendra dûment compte de l'importance qu'il y aurait à recruter le dit personnel sur la base d'une distribution géographique aussi large que possible.

SECTION 6. *Conseil Consultatif*

(a) Il sera créé un Conseil Consultatif d'au moins 7 personnes, désignées par le Conseil des Gouverneurs, comprenant des représentants de la Finance, du Commerce, de l'Industrie, du Travail et de l'Agriculture, et constituant une représentation nationale aussi large que possible. Pour les activités où il existe des organisations internationales spécialisées, les membres du Conseil représentant ces activités seront choisis en accord avec les dites organisations. Le Conseil donnera des avis à la Banque sur les questions touchant sa politique générale. Le Conseil se réunira annuellement et chaque fois que la Banque en fera la demande.

(b) Les Conseillers resteront en fonctions pendant deux ans; (p. 28)

ils pourront être désignés à nouveau. Les dépenses qui, dans des limites raisonnables, leur incomberont du fait de la Banque leur seront remboursées.

SECTION 7. *Comités des prêts*

La Banque désignera les membres des comités qui doivent faire des rapports sur les prêts aux termes de l'Article III, Section 4.

Chacun de ces comités comprendra un expert désigné par le gouverneur qui représente l'Etat-membre dans les territoires duquel les travaux projetés seront enterpris, et un ou plusieurs membres du personnel technique de la Banque.

SECTION 8. *Rapports avec les autres organisations internationales*

(a) Dans la mesure où les dispositions du présent Accord le lui permettront, la Banque collaborera avec toute organisation internationale générale et avec les organismes internationaux publics ayant des fonctions spécialisées dans les domaines connexes. Tous arrangements relatifs à cette collaboration qui entraîneraient une modification d'une clause quelconque du présent Accord ne pourront être effectués qu'à la suite d'un amendement au dit Accord, conformément à l'Article VIII.

(b) Lorsqu'elle prendra des décisions sur des demandes de prêts ou de garanties relatives à des questions relevant directement de la compétence de l'une des organisations internationales appartenant à l'une des catégories spécifiées au paragraphe ci-dessus, organisation à laquelle les membres de la Banque participeraient au premier chef, la Banque prendra en considération le point de vue et les recommandations de la dite organisation.

(p. 29)

SECTION 9. *Situation des bureaux*

(a) Le siège social de la Banque sera situé sur le territoire de l'Etat-membre possédant le plus grand nombre d'actions.

(b) La Banque aura la faculté de créer des agences ou des succursales sur les territoires d'un membre quelconque de la Banque.

SECTION 10. *Bureaux et conseils régionaux*

(a) La Banque aura la faculté de créer des bureaux régionaux et de déterminer l'emplacement et les zones de compétence de chaque bureau régional.

(b) Chaque bureau régional recevra l'avis du Conseil régional représentant la région toute entière, lequel sera choisi suivant des modalités que la Banque aura la faculté d'adopter.

SECTION 11. *Dépôts*

(a) Chaque Etat-membre désignera sa banque centrale comme dépôt pour tous les avoirs de la Banque dans sa propre monnaie; au cas où il n'aurait pas de banque centrale, il désignera un autre établissement qui devra être approuvé par la Banque.

(b) La Banque pourra conserver d'autres avoirs, y compris de l'or, dans des dépôts désignés par les cinq membres possédant le

plus grand nombre d'actions et dans tels autres dépôts choisis par la Banque. Au début, la moitié au moins des avoirs-or de la Banque sera conservée dans le dépôt désigné par l'Etat-membre sur le territoire duquel se trouve le siège social la Banque; quarante pour cent au moins de ces avoirs seront conservés dans les dépôts désignés par les quatre autres Etats-membres mentionnés ci-dessus, (p. 30)

chacun de ces dépôts conservant, au début, au moins l'équivalent de la quantité d'or versée pour les actions du membre qui le désigne. Toutefois, tous les transferts d'avoirs-or effectués par la Banque seront faits en tenant dûment compte des frais de transport et des besoins prévus pour la Banque. En cas de nécessité, les Administrateurs pourront transférer la totalité ou une portion quelconque des avoirs-or de la Banque en un point quelconque où ils pourront être convenablement protégés.

SECTION 12. *Forme des avoirs en monnaie*

La Banque acceptera de tout Etat-membre, en remplacement d'une fraction quelconque de la monnaie du dit Etat-membre, versée à la Banque aux termes de l'Article II, Section 7 (i), ou pour faire face à des paiements d'amortissement sur des prêts effectués avec la dite monnaie, et dont la Banque n'a pas besoin pour ses opérations, des traites ou certificats similaires émis par le Gouvernement de l'Etat-membre ou le dépôt désigné par un tel Etat-membre, effets qui ne seront pas négociables, qui ne donneront pas lieu à des intérêts et qui seront payables à leur valeur nominale sur demande, le montant étant crédité au compte de la Banque dans le dépôt désigné.

SECTION 13. *Publication de rapports et diffusion de renseignements*

(a) La Banque publiera un rapport annuel contenant un relevé vérifié de ses comptes et fera parvenir périodiquement à ses membres, à des intervalles de trois mois au plus, un relevé sommaire de sa situation financière et un bilan des profits et pertes faisant (p. 31)

apparaître les résultats de ses opérations.

(b) La Banque aura la faculté de publier tous autres rapports qu'elle jugera utiles à l'exécution de son objet.

(c) Des exemplaires de tous les rapports, relevés et publications faits conformément à la présente section seront adressés aux Etats-membres.

SECTION 14. *Répartition du revenu net*

(a) Le Conseil des Gouverneurs déterminera chaque année la

partie du revenu net de la Banque qui, la part des réserves faite, sera affectée à l'excédent, et quelle partie sera distribuée, au cas où il y aurait lieu d'en faire la distribution.

(b) Si une partie quelconque est distribuée, jusqu'à deux pour cent de dividendes non cumulatifs seront payés à chaque membre, avec la monnaie correspondant à sa souscription, au titre du premier versement de la distribution pour une année, sur la base de la moyenne des prêts non remboursés de l'année qui auront été effectués aux termes de l'Article IV, Section 1 (a) (i). Si deux pour cent sont payés au titre du premier versement, tout solde à distribuer sera payé aux membres suivant leur pourcentage d'actions. Les paiements à chaque Etat-membre seront effectués dans la monnaie du dit Etat-membre ou, si celle-ci n'est pas disponible, dans une autre monnaie agréée par le dit Etat-membre. Si les dits paiements sont effectués dans une monnaie autre que celle de l'Etat-membre intéressé, le transfert de la dite somme et son utilisation, à la suite du paiement, par l'Etat-membre bénéficiaire ne pourront pas faire l'objet de réserves de la part des autres membres.

(p. 32)

Article VI

Retrait et Suspension de la Participation des Etats-Membres— Suspension des Operations

SECTION 1. *Droit de retrait des Etats-membres*

Tout Etat-membre aura la faculté de se retirer de la Banque, à n'importe quel moment, en faisant parvenir un avis écrit au siège social de la Banque. La démission prendra effet à la date de la réception du dit avis.

SECTION 2. *Suspension de la participation*

Au cas où un membre ne remplirait pas l'une quelconque de ses obligations envers la Banque, celle-ci aura la faculté de le suspendre, à la suite d'une décision prise à la majorité par les Gouverneurs détenant la majorité de la totalité des voix. L'Etat-membre ainsi suspendu cessera automatiquement d'être membre de la Banque dans un délai d'un an à compter de la date de la suspension, à moins toutefois que la décision ne soit prise, à la même majorité, de rendre au dit Etat-membre son statut antérieur.

Au cours de cette période de suspension, l'Etat-membre intéressé n'aura la faculté d'exercer aucun des droits prévus dans le présent Accord, sauf le droit de retrait, mais continuera à assumer toutes les obligations prévues.

SECTION 3. *Cessation de la participation des Etats-membres au Fonds Monétaire International*

Tout Etat-membre qui cessera de participer au Fonds Monétaire International cessera automatiquement d'être membre de la Banque dans un délai de trois mois, à moins qu'à la majorité des trois quarts de la totalité des voix, la Banque ne l'autorise à conserver sa qualité de membre.

(p. 33)

SECTION 4. *Règlement des comptes avec les gouvernements qui cessent d'être membres*

(a) Lorsqu'un gouvernement cessera d'être membre, le dit gouvernement conservera ses obligations directes et éventuelles vis-à-vis de la Banque, aussi longtemps que restera à rembourser une partie quelconque des prêts ou garanties souscrits avant qu'il n'ait cessé d'être membre; mais il cessera de contracter de nouvelles obligations en ce qui concerne les prêts ou garanties accordés par la Banque à une date postérieure à sa démission; il cessera également de participer aux revenus ou aux dépenses de la Banque.

(b) Au moment où un gouvernement cessera d'être membre, la Banque prendra toutes dispositions pour le rachat de ses actions à titre de règlement partiel des comptes du dit gouvernement, en accord avec les prescriptions contenues aux paragraphes (c) et (d) ci-dessous. A cet effet, le prix de remboursement des actions sera la valeur apparaissant sur les livres de la Banque, le jour où le gouvernement cessera d'être membre.

(c) Le paiement pour les actions rachetées par la Banque, au titre de la présente section, se fera conformément aux modalités suivantes:

- (i) Le paiement de toute somme due au gouvernement pour ses actions sera suspendu aussi longtemps que le dit gouvernement, sa banque centrale ou l'un quelconque de ses organismes restera débiteur envers la Banque, comme emprunteur ou comme caution; une telle somme peut, au choix de la Banque, servir à couvrir toute obligation de ce genre au moment où elle se produit. Aucune somme ne sera retenue pour couvrir des engagements quelconques
- (p. 34)

du gouvernement résultant de sa souscription à des actions, au titre de l'Article II, Section 5 (ii). En aucun cas, une somme due à un membre pour ses actions ne sera versée avant l'expiration d'un délai de 6 mois, à compter de la date à laquelle le gouvernement cessera d'être membre.

- (ii) Les paiements pour des actions pourront être effectués périodiquement, au moment où ces actions seront remises au dit gouvernement, dans la mesure où la somme due comme indemnité de rachat (en vertu de l'alinéa (b) ci-dessus) dépassera le total des obligations sur des prêts ou des garanties (définis à l'alinéa (c) (i) ci-dessus) jusqu'à ce que l'ancien Etat-membre ait reçu dans son intégrité le montant du remboursement des actions.
- (iii) Les paiements seront effectués au choix de la Banque, soit dans la monnaie du pays qui reçoit le paiement, soit en or.
- (iv) Si du fait de garanties, de participations à des prêts ou de prêts qui n'étaient pas payés à la date où le gouvernement a cessé d'être membre, des pertes sont subies par la Banque, et si le montant de ces pertes dépasse celui de la réserve fournie, en prévision de pertes, à la date où le gouvernement cesse d'être membre, le dit gouvernement sera contraint de reverser, à la demande de la Banque, le

(p. 35)
montant qui aurait été retranché du prix de rachat de ces actions, si les pertes avaient été prises en considération au moment où le prix de rachat a été déterminé. En outre, le gouvernement anciennement membre restera sujet à toute demande de fonds pour des souscriptions non versées aux termes de l'Article II, Section 5 (ii), dans la mesure où il aurait été tenu d'effectuer ces mêmes versements si la réduction de capital et la demande de fonds avaient été faites au moment où le prix de rachat des actions a été déterminé.

(d) Au cas où la Banque suspendrait ses opérations à titre permanent, en vertu de la Section 5 (b) du présent Article, dans un délai de six mois à compter du moment où un gouvernement quelconque cesse d'être membre, tous les droits d'un tel gouvernement seront déterminés par les prescriptions contenues à la Section 5 du présent Article.

SECTION 5. *Suspension des opérations et règlement des obligations*

(a) Les Administrateurs auront, dans un cas exceptionnel, la faculté de suspendre les opérations à titre temporaire en ce qui concerne des garanties ou prêts nouveaux, en attendant l'occasion de soumettre la question au Conseil des Gouverneurs afin que celui-ci puisse prendre une décision.

(b) La Banque aura la faculté de suspendre ses opérations à

titre permanent en ce qui concerne des garanties et prêts nouveaux par une décision prise à la majorité par les Gouverneurs détenant la majorité de la totalité des voix. A la suite d'une telle suspension (p. 36)

de ses opérations, la Banque mettra sur le champ un terme à ses activités, à l'exception de celles qui ont trait à la réalisation normale, à la conservation et à la préservation de ses avoirs ou au règlement de ses obligations.

(c) Les obligations de tous les membres en ce qui concerne les souscriptions non appelées au capital de la Banque, et celles relatives à la dépréciation de leurs propres monnaies, continueront à exister jusqu'à ce que les créanciers aient été désintéressés de leurs créances et de toutes créances éventuelles.

(d) Tous les créanciers titulaires de créances directes seront désintéressés avec des avoirs de la Banque, et ensuite, avec des paiements effectués à la Banque sur appels pour des souscriptions non versées. Avant d'effectuer des versements à des créanciers titulaires de créances directes, les Administrateurs prendront toutes dispositions qui leur paraîtront utiles en vue d'assurer des paiements aux titulaires de créances éventuelles au prorata de ceux effectués aux titulaires de créances directes.

(e) Aucun versement ne sera effectué aux membres, en raison de leurs souscriptions au capital en portefeuille de la Banque, avant que :

- (i) toutes obligations vis-à-vis des créanciers ne soient satisfaites ou réglées;
- (ii) et qu'une majorité des Gouverneurs détenant la majorité du total des voix n'aient décidé d'effectuer une telle distribution.

(f) Lorsque la décision d'effectuer une distribution aura été prise aux termes de l'alinéa (e) ci-dessus, les Administrateurs (p. 37)

auront la faculté de décider, à une majorité des deux tiers, les distributions successives des avoirs de la Banque aux membres, jusqu'à ce que tous les avoirs aient été distribués. Cette distribution se fera sous réserve du règlement préalable de toutes les obligations non satisfaites des divers membres envers la Banque.

(g) Avant toutes distributions d'avoirs, les Administrateurs détermineront la part de chaque Etat-membre, calculée au prorata de sa part d'actions par rapport à toutes les actions non remboursées de la Banque.

(h) Les Administrateurs détermineront la valeur des avoirs à

distribuer à la date même de la distribution; ensuite, ils procéderont à la distribution selon les modalités suivantes:

- (i) Le montant de la part proportionnelle de chaque Etat-membre dans les biens à distribuer lui sera payé sous la forme de ses propres obligations ou de celles de ses organismes officiels ou de personnes juridiques de son territoire, dans la mesure où des obligations sont disponibles pour cette distribution.
- (ii) Tout solde dû à un Etat-membre, une fois que le paiement a été effectué dans les conditions précisées à l'alinéa (i) ci-dessus, sera versé dans sa propre monnaie, dans la mesure où la Banque en détient, jusqu'à concurrence de l'équivalent de la valeur du dit solde.
- (iii) Tout solde dû à un Etat-membre, à la suite des paiements effectués dans les conditions précisées aux alinéas (i) et (p. 38)
 - (ii) ci-dessus, sera versé en or ou dans des monnaies convenant à l'Etat-membre, dans la mesure où la Banque en détient, jusqu'à concurrence d'un montant équivalent au dit solde.
- (iv) Tous avoirs encore détenus par la Banque, une fois les paiements effectués dans les conditions prévues aux alinéas (i), (ii) et (iii) ci-dessus, seront distribués aux Etats-membres au prorata.

(i) Tout Etat-membre recevant des avoirs distribués par la Banque dans les conditions prévues à l'alinéa (h) ci-dessus jouira des mêmes droits, en ce qui concerne les dits avoirs, que ceux dont la Banque jouissait avant leur distribution.

Article VII

Statut, Immunités et Privilèges

SECTION 1. *Objets du présent Article*

En vue de permettre à la Banque de remplir les fonctions qui lui sont confiées, le statut, les immunités et les privilèges définis au présent Article seront accordés à la Banque dans les territoires de tous les membres.

SECTION 2. *Statut de la Banque*

La Banque aura les attributs de la personnalité juridique; elle aura en particulier la **capacité**:

- (i) de passer des contrats;
- (ii) d'acquérir des biens mobiliers et immobiliers et d'en disposer;
- (iii) **d'ester en justice.**

(p. 39)

SECTION 3. *Position de la Banque en ce qui concerne les poursuites judiciaires*

La Banque ne peut être poursuivie que devant un tribunal ayant juridiction sur les territoires d'un Etat-membre où la Banque possède une succursale, où elle a nommé un agent en vue d'accepter des sommations ou avis de sommation, ou bien où elle a émis ou garanti des actions. Aucune poursuite ne pourra être intentée par des Etats-membres ou des personnes représentant les dits Etats-membres ou tenant d'eux des droits de réclamation. Les biens et les avoirs de la Banque, où qu'ils se trouvent et quels qu'en soient les détenteurs, seront à l'abri de toute forme de saisie, d'opposition ou d'exécution, avant que le jugement final contre la Banque n'ait été rendu.

SECTION 4. *Insaisissabilité des avoirs*

Les biens et les avoirs de la Banque, où qu'ils se trouvent et quels qu'en soient les détenteurs, seront exempts de perquisitions, de réquisitions, de confiscations, d'expropriations et de toutes autres formes de saisies ordonnées par le pouvoir exécutif ou par le pouvoir législatif.

SECTION 5. *Immunité des archives*

Les archives de la Banque seront inviolables.

SECTION 6. *Les avoirs seront à l'abri de toutes mesures restrictives*

Dans la mesure requise pour effectuer les opérations prévues dans le présent Accord, et sous réserve des dispositions du dit Accord, tous les biens et avoirs de la Banque seront exempts de restrictions, réglementations, contrôles et moratoires de toute nature.

(p. 40)

SECTION 7. *Privilèges en matière de communications*

Les communications officielles de la Banque seront traitées par chaque Etat-membre de la même manière que les communications officielles des autres Etats-membres.

SECTION 8. *Immunités et privilèges des fonctionnaires et employés*

Tous les gouverneurs, administrateurs, suppléants, fonctionnaires et employés de la Banque

- (i) seront à l'abri de toutes poursuites, en ce qui concerne les actes accomplis dans l'exercice de leurs fonctions, sauf au cas où la Banque renoncerait à cette immunité;

- (ii) lorsqu'ils ne seront pas des nationaux du pays où ils se trouveront, ils bénéficieront des mêmes immunités, à l'égard des restrictions relatives à l'immigration, à l'enregistrement des étrangers et au service militaire, ainsi que des mêmes avantages, en ce qui concerne les restrictions sur les changes, que ceux que les Etats-membres accordent aux représentants, fonctionnaires et employés des autres Etats-membres, possédant un statut équivalent;
- (iii) ils bénéficieront du même traitement, en ce qui concerne les facilités de voyage, que celui que les Etats-membres accordent aux représentants, fonctionnaires et employés des autres Etats-membres, possédant un statut équivalent.

(p. 41)

SECTION 9. *Exemption de charges fiscales*

(a) La Banque, ses avoirs, ses biens, ses revenus, ainsi que les opérations et transactions auxquelles elle est autorisée par le présent Accord, seront exempts de tous impôts et de tous droits de douane. La Banque sera aussi exempte de toute obligation en ce qui concerne la perception ou le paiement d'un impôt ou d'un droit quelconque.

(b) Aucun impôt ne sera perçu sur les traitements et émoluments versés par la Banque aux administrateurs, à leurs suppléants, aux fonctionnaires et aux employés de la Banque qui ne sont pas des nationaux, sujets ou autres ressortissants du pays où ils résident.

(c) Aucun impôt, de quelque nature que ce soit, ne sera perçu sur une obligation ou une action quelconque émise par la Banque (y compris tout dividende ou intérêt de cette action ou de cette obligation), quels qu'en soient les détenteurs, si cet impôt:

- (i) constitue une mesure de discrimination contre une telle action ou obligation du seul fait qu'elle est émise par la Banque;
- (ii) ou si le seul fondement juridique d'un tel impôt est le lieu où la devise dans laquelle l'action ou l'obligation est émise, rendue payable ou payée, ou l'emplacement de tout bureau ou centre de transactions que la Banque fait fonctionner.

(d) Aucun impôt, de quelque nature que ce soit, ne sera perçu sur une obligation ou une action quelconque garantie par la Banque (y compris tout dividende ou intérêt de cette action ou de cette obligation) quels qu'en soient les détenteurs, si cet impôt

(p. 42)

- (i) constitue une mesure de discrimination contre une telle

action ou obligation du seul fait qu'elle est garantie par la Banque;

- (ii) ou si le seul fondement juridique d'un tel impôt est l'emplacement d'un bureau ou d'un centre de transactions que la Banque fait fonctionner.

SECTION 10. *Application du présent Article*

Chaque membre prendra toutes dispositions utiles, sur ses propres territoires, en vue d'incorporer à ses propres lois et d'appliquer effectivement les principes énoncés au présent Article; il devra informer la Banque du détail des mesures qu'il aura prises.

Article VIII

Amendements

(a) Toute proposition tendant à introduire des modifications dans le présent Accord, qu'elle émane d'un Etat-membre, d'un gouverneur ou des Administrateurs, sera communiquée au Président du Conseil des Gouverneurs, qui soumettra la dite proposition au Conseil. Si l'amendement proposé est approuvé par le Conseil, la Banque, par lettre circulaire, ou par télégramme, demandera à tous les Etats-membres s'ils acceptent l'amendement proposé. Lorsque le projet d'amendement aura été accepté par les trois cinquièmes des membres disposant des quatre cinquièmes du total des voix, la Banque en certifiera l'acceptation par une communication officielle adressée à tous les Etats-membres.

(b) Par dérogation aux prescriptions contenues à l'alinéa (a) (p. 43)

ci-dessus, l'acceptation par tous les Etats-membres est requise dans le cas où il s'agit d'un amendement modifiant:

- (i) le droit de se retirer de la Banque, prévu à l'Article VI, Section 1;
- (ii) le droit prévu à l'Article II, Section 3 (c);
- (iii) la limitation des responsabilités prévue à l'Article II, Section 6.

(c) Les amendements entreront en vigueur pour tous les membres à la suite de l'expiration d'un délai de trois mois à compter de la date de la communication officielle, à moins qu'un délai plus court ne soit spécifié dans la circulaire ou dans le télégramme.

Article IX

Interpretation

(a) Toute question relative à l'interprétation des dispositions contenues dans le présent Accord, et qui se poserait entre un Etat-membre et la Banque, ou entre plusieurs Etats-membres, sera

soumise aux Administrateurs pour décision. Si la question affecte particulièrement un Etat-membre qui n'est pas habilité à nommer un administrateur, le dit Etat-membre aura la faculté d'être représenté conformément aux prescriptions contenues à l'Article V, Section 4 (h).

(b) Dans tous les cas où les Administrateurs auront pris une décision en vertu de l'alinéa (a) ci-dessus, tout Etat-membre pourra demander que la question soit renvoyée au Conseil des Gouverneurs, dont la décision sera définitive. En attendant le résultat de cet appel au Conseil des Gouverneurs, la Banque pourra, dans la mesure où elle le jugera nécessaire, agir en prenant pour base la décision des Administrateurs.

(p. 44)

(c) Au cas où un différend surgirait entre la Banque, d'une part, et un pays qui a cessé d'être membre, d'autre part, ou entre la Banque, d'une part, et un Etat-membre quelconque, au cours d'une suspension permanente de la Banque, un tel différend sera soumis à l'arbitrage d'un tribunal de trois arbitres: deux arbitres désignés, l'un par la Banque, l'autre par le pays intéressé, et un surarbitre, qui, à moins que les parties n'adoptent d'un commun accord une autre solution, sera nommé par le Président de la Cour permanente de Justice internationale ou par toute autre autorité qui aura été prévue dans un règlement adopté par la Banque. Le surarbitre aura pleins pouvoirs pour régler toute question de procédure, dans tous les cas où les parties seraient en désaccord à ce sujet.

Article X

Approbation Consideree Comme Accordee

Dans tous les cas où l'approbation d'un membre quelconque est nécessaire avant qu'une initiative puisse être prise par la Banque, sauf en ce qui concerne les dispositions prévues à l'Article VIII, l'approbation sera considérée comme ayant été accordée, à moins que l'Etat-membre intéressé ne présente une objection, dans un délai raisonnable que la Banque déterminera en adressant une notification à l'Etat-membre intéressé par la dite initiative.

Article XI

Dispositions Finales

SECTION 1. *Entrée en vigueur*

Le présent Accord entrera en vigueur, lorsqu'il aura été signé au nom d'un nombre de gouvernements dont les souscriptions

(p. 45)

minima représentent au moins soixante-cinq pour cent du total des

souscriptions figurant au Supplément A, et lorsque les instruments mentionnés à la Section 2 (a) du présent Article auront été déposés en leur nom; en aucun cas, le présent Accord n'entrera en vigueur avant le 1^{er} mai 1945.

SECTION 2. *Signature*

(a) Chaque gouvernement au nom duquel le présent Accord est signé déposera entre les mains du Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique un instrument déclarant qu'il a accepté le présent Accord conformément à ses lois propres, et qu'il a pris toutes mesures utiles pour lui permettre d'exécuter toutes les obligations contractées aux termes du présent Accord.

(b) Chaque gouvernement deviendra membre de la Banque à compter de la date où l'instrument visé à l'alinéa (a) ci-dessus aura été déposé en son nom; toutefois, aucun gouvernement ne deviendra membre avant que le présent Accord n'entre en vigueur dans les conditions prévues à la Section 1 du présent Article.

(c) Le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique informera les gouvernements de tous les pays dont les noms figurent au Supplément A, et tous les gouvernements qui seront admis à devenir membres conformément à l'Article II, Section 1 (b), de toutes les signatures apposées au présent Accord et du dépôt de tous les instruments visés à l'alinéa (a) ci-dessus.

(d) Au moment où le présent Accord sera signé en son nom, chaque gouvernement intéressé transmettra au Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique un centième de un pour cent du prix de (p. 46)

chaque action en or ou en dollars des Etats-Unis en vue de faire face aux frais administratifs de la Banque. Ce versement sera crédité au compte du paiement à effectuer aux termes de l'Article II, Section 8 (a). Le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique conservera ces fonds dans un compte de dépôts spécial et les transmettra au Conseil des Gouverneurs de la Banque lors de la convocation, conformément à la Section 3 du présent Article, de la première réunion. Si le présent Accord n'est pas encore entré en vigueur au 31 décembre 1945, le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique restituera les dits fonds aux gouvernements qui les lui auront fait parvenir.

(e) Les gouvernements des pays dont les noms figurent au Supplément A pourront avoir accès à l'Accord, pour signature en leur nom, à Washington, jusqu'au 31 décembre 1945.

(f) A compter du 31 décembre 1945, le gouvernement de tout Etat qui aura été admis comme membre aux termes de l'Article II, Section 1 (b) pourra avoir accès à l'Accord, pour signature.

(g) En apposant leur signature au présent Accord, tous les gouvernements y souscriront en leur propre nom et au nom de toutes leurs colonies, de tous leurs territoires d'outre-mer, de tous territoires placés sous leur protectorat, suzeraineté ou autorité, et de tous territoires sur lesquels ils exercent un mandat.

(h) Dans le cas de gouvernements dont le territoire métropolitain aura été occupé par l'ennemi, le dépôt du document visé à l'alinéa (a) ci-dessus pourra être remis jusqu'à ce qu'un délai de cent quatre-vingts jours se soit écoulé à compter de la libération (p. 47)

du dit territoire métropolitain. Si, toutefois, le document n'a pas été déposé par l'un de ces gouvernements, avant l'expiration de la dite période, la signature apposée au nom de ce gouvernement deviendra nulle et la fraction de sa souscription versée aux termes de l'alinéa (d) ci-dessus lui sera restituée.

(i) Les alinéas (d) et (h) entreront en vigueur en ce qui concerne chaque gouvernement signataire à compter de la date de sa signature.

SECTION 3. *Inauguration de la Banque*

(a) Aussitôt que le présent Accord entrera en vigueur, aux termes de la Section 1 du présent Article, chaque Etat-membre nommera un gouverneur, et l'Etat-membre détenant le plus grand nombre d'actions d'après la répartition indiquée au Supplément A convoquera la première réunion du Conseil des Gouverneurs.

(b) A la première réunion du Conseil des Gouverneurs, toutes dispositions seront prises en vue de désigner des administrateurs temporaires. Les gouvernements des cinq pays auxquels le plus grand nombre d'actions sont attribuées au Supplément A nommeront des administrateurs temporaires. Si l'un ou plusieurs des dits gouvernements ne sont pas devenus membres, les postes d'administrateurs qu'ils auraient le droit de remplir resteront sans titulaires jusqu'au moment où les dits gouvernements deviendront membres, ou jusqu'au 1^{er} janvier 1946, quelle que soit celle de ces conditions qui se trouve réalisée la première. Sept administrateurs temporaires seront élus conformément aux prescriptions du Supplément B et resteront en fonctions jusqu'à la date de la première élection normale d'administrateurs, laquelle aura lieu dans (p. 48)

les plus brefs délais possibles à compter du 1^{er} janvier 1946.

(c) Le Conseil des Gouverneurs aura la faculté de déléguer aux administrateurs temporaires tous les pouvoirs autres que ceux qui ne peuvent être délégués aux Administrateurs.

(d) La Banque informera les Etats-membres lorsqu'elle sera prête à commencer ses opérations.

FAIT à Washington, en un seul exemplaire qui sera déposé dans les archives du Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique, lequel en fera parvenir des copies certifiées conformes à tous les gouvernements dont les noms figurent au Supplément A et à tous les gouvernements qui seront admis comme membres aux termes des dispositions contenues à l'Article II, Section 1 (b).

(p. 49)

S U P P L E M E N T A

Souscriptions

	Millions de dollars		Millions de dollars
Australie	200	Iran	24
Belgique	225	Irak	6
Bolivie	7	Libéria .....	.5
Brésil	105	Luxembourg	10
Canada	325	Mexique	65
Chili	35	Pays-Bas	275
Chine	600	Nouvelle-Zélande	50
Colombie	35	Nicaragua .....	.8
Costa-Rica	2	Norvège	50
Cuba	35	Panama .....	.2
Tchécoslovaquie	125	Paraguay .....	.8
*Danemark		Pérou	17.5
République Dominicaine ...	2	Philippines	15
Equateur	3.2	Pologne	125
Egypte	40	Union Sud-Africaine	100
Salvador	1	Union des Républiques	
Ethiopie	3	Socialistes Soviétiques ...	1200
France	450	Royaume-Uni	1300
Grèce	25	Etats-Unis d'Amérique	3175
Guatemala	2	Uruguay	10.5
Haïti	2	Venezuela	10.5
Honduras	1	Yougoslavie	40
Islande	1		
Indes	400	Total	9100

* La quote-part du Danemark déterminée par la Banque, lorsque le Danemark aura accepté de devenir membre aux termes des Statuts du présent Accord.

(p. 50)

S U P P L E M E N T B

Election des Administrateurs

1. L'élection des administrateurs à élire se fera au scrutin des gouverneurs ayant le droit de vote aux termes des prescriptions contenues à l'Article V, Section 4 (b).

2. Lors du scrutin pour l'élection des administrateurs à élire, chaque gouverneur en droit de voter réunira sur un seul nom toutes

les voix auxquelles l'Etat-membre qui l'a désigné à droit aux termes de la Section 3 de l'Article V. Les sept personnes recevant le plus grand nombre de voix seront administrateurs, à la condition toutefois d'avoir réuni au moins quatorze pour cent du total des voix pouvant être exprimées (voix admissibles).

3. Si moins de sept personnes sont élues au premier scrutin, un second scrutin aura lieu, auquel ne pourra pas être présentée de nouveau la candidature de la personne qui a reçu le nombre de voix le plus faible; seuls voteront à ce scrutin: (a) les gouverneurs qui ont voté au premier scrutin pour une personne qui n'a pas été élue, et (b) les gouverneurs dont les voix pour une personne élue sont considérées, aux termes de l'alinéa (4) ci-dessous, comme ayant porté le nombre de voix allant à cette personne à plus de quinze pour cent des voix admissibles.

4. En déterminant si les voix données par un gouverneur sont considérées comme ayant porté le total des voix acquises à une seule personne à plus de quinze pour cent, les dits quinze pour cent seront considérés comme comprenant: premièrement, les voix du gouverneur apportant le plus grand nombre de voix à la dite personne; deuxièmement, les voix du gouverneur apportant le

(p. 51)
total le plus fort après celui-ci, et ainsi de suite, jusqu'à ce que l'on arrive à quinze pour cent.

5. Tout gouverneur, dont certaines voix devront être considérées comme ayant porté à plus de quatorze pour cent le total des voix reçues par cette personne, sera considéré comme ayant fait bénéficier la dite personne de toutes les voix dont il disposait, même si le nombre total de voix allant à la dite personne excède de ce fait quinze pour cent.

Si, à la suite du second scrutin, moins de sept personnes ont été élues, d'autres scrutins auront lieu selon la même règle jusqu'à ce que sept personnes aient été élues: toutefois, lorsque six personnes auront été élues, la septième pourra être élue à la simple majorité des voix restantes, et devra être considérée comme ayant été élue par toutes ces voix.

ANNEXE C À L'ACTE FINAL

RESUME DES ACCORDS DE LA CONFERENCE DE BRETTON WOODS

La Conférence de Bretton Woods, où sont représentées presque toutes les nations du globe, a étudié les questions monétaires et financières considérées comme importantes pour la paix et la prospérité du monde. La Conférence s'est mise d'accord sur les problèmes à étudier, les mesures à prendre, et les formes de

coopération ou d'organisation internationales qui sont indispensables. L'accord auquel on a abouti sur ces questions graves et complexes est sans précédent dans l'histoire des relations économiques internationales.

I. Fonds Monétaire International

Le commerce extérieur affectant le niveau de vie de tous les peuples, ceux-ci sont directement intéressés par le système des changes des monnaies nationales et par les règlements et les conditions qui président à son fonctionnement. Les transactions monétaires constituant des échanges internationaux, les nations doivent se mettre d'accord sur les règles fondamentales qui régissent ces échanges si l'on désire que le système fonctionne harmonieusement. Lorsque ces nations ne sont pas d'accord, et que certains pays isolés, ou bien de petits groupes de nations, tentent de s'assurer des avantages commerciaux en instaurant des réglementations spéciales et différentes des taux de changes, il en résulte de l'instabilité, une réduction du commerce extérieur et des inconvénients pour les économies nationales de tous. Cette poli-

(p. 2)
tique peut finalement provoquer des conflits économiques susceptibles de mettre en péril la paix du monde.

En conséquence, la Conférence a convenu que des initiatives internationales d'une grande envergure étaient nécessaires pour faire fonctionner un système monétaire international qui encourage le commerce extérieur. Les nations devront pratiquer des échanges de vues et se mettre d'accord sur les modifications monétaires internationales qui les affectent respectivement. Elles devront également proscrire toutes pratiques qui, de l'aveu de tous, sont funestes à la prospérité mondiale, et elles devront se prêter assistance pour surmonter des difficultés temporaires en matière de changes.

La Conférence a convenu que les pays représentés ici devraient établir à ces fins un organisme international permanent, le *Fonds Monétaire International*, avec des attributions et des ressources lui permettant d'exécuter les tâches qui lui seront confiées. Les divers pays se sont mis d'accord au sujet de ces attributions et de ces ressources, ainsi que sur les obligations supplémentaires que les Etats-membres devraient assumer. Des projets de Statuts relatifs à ces questions ont été préparés.

II. Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement

Il est de l'intérêt de tous les pays que la reconstruction de

l'après-guerre soit rapide. De même, le développement des ressources de diverses régions du monde coïncide avec l'intérêt économique général. Les programmes de reconstruction et de (p. 3)

développement accéléreront partout les progrès économiques, faciliteront la stabilité politique et favoriseront la paix.

La Conférence a convenu qu'un accroissement des investissements internationaux de capitaux était essentiel, en vue de fournir une fraction des capitaux nécessaires à la reconstruction et au développement.

La Conférence a convenu en outre que les nations devraient collaborer en vue d'augmenter le volume des placements étrangers destinés à ces fins et effectués par les voies commerciales. Il est particulièrement important que les divers pays collaborent pour partager les risques de ces placements à l'étranger, dont les avantages sont communs à tous.

La Conférence a convenu que les diverses nations devraient établir un organisme international permanent, destiné à remplir ces fonctions, qui sera désigné sous le nom de *Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement*. Il a été convenu que la Banque devrait contribuer à fournir des capitaux par des voies normales, à des taux d'intérêt modérés et durant de longues périodes, pour des projets ayant pour but d'augmenter la capacité de production du pays emprunteur. La Banque garantira les prêts consentis par d'autres pays et, grâce à leurs souscriptions de capital, tous les pays s'associeront ainsi au pays débiteur pour garantir de tels prêts. La Conférence a convenu des attributions et ressources que devra avoir la Banque, ainsi que des obligations que devront assumer les Etats-membres, et elle a préparé des projets (p. 4)

de Statuts dans ce sens.

La Conférence a recommandé qu'en appliquant la politique générale des organismes proposés par le présent document, les besoins des pays éprouvés par les hostilités et par l'occupation ennemie soient étudiés avec une attention particulière.

Les propositions formulées à la Conférence, en ce qui concerne l'établissement du Fonds et de la Banque, sont maintenant soumises, conformément aux termes de l'invitation, à la considération des gouvernements et des peuples des pays représentés.

List of Documents Issued at the Conference

Doc. No.	Title
1	General Information
1½	Delegation of the United States of America
2	Provisional List of Members of the Delegations and Officers of the Conference (not printed)
2½	Officers of the Conference
3	Memorandum on Participation, Organization and Functions of Conference Officers and Units
4	Minutes and Résumés
5	Documents
5½	Regulations and Special Arrangements Covering Informational Cable, Radio, and Telephone Communication Facilities
6	Journal No. 1
7	Agenda
8	Inaugural Plenary Session (Agenda)
9	Press Release No. 1. Statement by Henry Morgenthau, Jr.
10	Press Release No. 2. Message from President Roosevelt to the Conference (not printed)
11	Inaugural Plenary Session (Agenda)
12	Press Release No. 3. Program for the Inaugural Plenary Session
13	Draft Regulations of the Conference
14	Regulations of the Conference
15	Press Release No. 5. Response to President Roosevelt's Message by Ladislav Feierabend, Chairman of the Delegation of Czechoslovakia (not printed)
16	Press Release No. 4. Response to President Roosevelt's Message by Hsiang-Hsi Kung, Chairman of the Delegation of China (not printed)
17	Press Release No. 6. Address by Eduardo Suarez, Chairman of the Delegation of Mexico (not printed)
18	Press Release No. 7. Address by Arthur de Souza Costa, Chairman of the Delegation of Brazil (not printed)
19	Press Release No. 8. Address by J. L. Ilsley, Chairman of the Delegation of Canada (not printed)
20	Provisional Telephone Directory (not printed)
21	Notice of Meeting of Committee on Rules and Regulations
22	Notice of Meeting of Committee on Nominations
23	Notice of Meeting of Committee on Credentials
24	Press Release No. 9. Address by M. S. Stepanov, Chairman of the Delegation of the Union of Soviet Socialist Republics (not printed)
25	Document Registration and Order Form (not printed)

- 26 (21) Notice of Meeting of Committee on Rules and Regulations
- 27 Order of the Day, July 2 (not printed)
- 28 Journal No. 2
- 29 Press Release No. 10. Message from Secretary of State Cordell
Hull to Henry Morgenthau, Jr., Chairman of the United States
Delegation
- 30 Secretariat Notice (not printed)
- 31 Secretariat Notice (not printed)
- 32 Preliminary Draft of Suggested Articles of Agreement for Estab-
lishment of an International Monetary Fund
- 33 Secretariat Notice (not printed)
- 34 Regulations of the Conference
- 35 Room Directory of the Chinese Delegation (not printed)
- 36 Committee on Nominations
- 37 Press Release No. 11. Statement by Senator Robert F. Wagner,
Delegate of the United States
- 38 Order of the Day, July 3 (not printed)
- 39 Secretariat Notice (not printed)
- 40 Inaugural Plenary Session (Verbatim Minutes)
- 41 Secretariat Notice (not printed)
- 42 Provisional Telephone Directory (not printed)
- 43 Journal No. 3
- 44 Press Release No. 12. Address of Senator Charles W. Tobey,
Delegate of the United States (not printed)
- 45 Secretariat Notice (not printed)
- 46 Notice to Chinese Delegation (not printed)
- 47 Opening Remarks of Lord Keynes at First Meeting of the Second
Commission on the Bank for Reconstruction and Development
- 48 Press Release No. 13. Addenda Committees for Commissions II
and III
- 49 Press Release No. 14. Remarks by Eduardo Suarez, Chairman of
Commission III, at First Session
- 50 Secretariat Notice (not printed)
- 51 Commission I, Committee Assignments
- 52 Report of the Committee on Rules and Regulations
- 53 Minutes of the Committee on Rules and Regulations
- 54 Secretariat Notice (not printed)
- 55 Journal No. 4
- 56 Proposal on Voting Changes in Rates of Member Currencies
- 57 Order of the Day, July 4 (not printed)
- 58 Minutes of Meeting of Commission I, July 3
- 59 Opening Remarks of Harry D. White at First Meeting of the
Commission of the International Monetary Fund
- 60 Minutes of Meeting of Commission II, July 3
- 61 Minutes of Meeting of Commission III, July 3
- 62 Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas
Reglamento
- 63 Verbatim Minutes of Second Plenary Session
- 64 List of Correspondents
- 65 Press Release No. 15. Statement by Hsiang-Hsi Kung, Chairman
of the Delegation of China
- 66 Agenda of the Conference (Spanish translation)
- 67 Secretariat Notice (not printed)

- 68 Secretariat Notice (not printed)
69 Report of Committee on Credentials
70-99 (*numbers not used*)
100 Order of the Day, July 5 (not printed)
101 Journal No. 5
102 Minutes of Meeting of Commission I, Committee 1, July 4
103 Minutes of Meeting of Commission I, Committee 3, July 4
104 Minutes of Meeting of Commission I, Committee 2, July 4
105 Minutes of Meeting of Commission I, Committee 4, July 4
106 Secretariat Notice (not printed)
107 Alternative E (SA/1/1)
108 Alternative B (SA/1/2)
109 Alternative H (SA/1/3)
110 Alternative E (SA/1/4)
111 Minutes of Meeting of Commission I, Committee 1, July 4
112 Minutes of Meeting of Commission I, Committee 2, July 4
113 Minutes of Meeting of Commission I, Committee 3, July 4
114 Directory of the Conference (not printed)
115 News Bulletin No. 1 (not printed)
116 Proposal on Silver (Mexican Delegation)
117 Memorandum Submitted by the Egyptian Delegation Requesting
Certain Additions to Joint Statement I "Purposes and Policies
of the Fund"
118 Proposal on Voting a Uniform Change in the Gold Value of Mem-
ber Currencies (Mexican Delegation)
119 News Bulletin No. 2 (not printed)
120 Joint Statement (SA/1/5)
121 Joint Statement (SA/1/6)
122 Report of Drafting Committee of Committee 1, Commission I,
on Matters Referred to it at Meeting of Committee 1 on July 4
123 Mensaje del Excmo. Señor Franklin D. Roosevelt, Presidente de
los Estados Unidos de America, a la Conferencia
124 Joint Statement, VIII, 2 and 3 (SA/1/7)
125 Report of Committee 1 on Purposes, Policies and Quotas of the
Fund to Commission I
126 Report of Committee 3 on Organization and Management of the
Fund to Commission I
127 Report of Committee 4 on Form and Status of the Fund to Com-
mission I
128 Report of Committee 2 on Operations of the Fund to Commission I
129 Report of Special Committee on Furnishing Information of the
Pre-Conference Agenda Committee
130 News Bulletin No. 3 (not printed)
131 (7) Agenda of the Conference (corrected copy)
132 Minutes of Meeting of Commission I, July 5
133 Secretariat Notice (not printed)
134 Secretariat Notice (not printed)
135 Press Release No. 16. Statement by the Delegation of Mexico
136 Press Release No. 17. Statement by the Delegation of Uruguay
137 Journal No. 6
138 Minutes of Meeting of Committee 1 of Commission I, July 5
139 Order of the Day, July 6 (not printed)
140 Minutes of Meeting of Committee 2 of Commission I, July 5

- 141 Minutes of Meeting of Committee 3 of Commission I, July 5
 142 Minutes of Meeting of Committee 4 of Commission I, July 5
 143 Joint Statement (SA/1/8)
 144 Alternative B (SA/1/9)
 145 Alternative C (SA/1/10)
 146 Alternative D (SA/1/11)
 147 Alternative F (SA/1/12)
 148 Alternative F (SA/1/13)
 149 Alternative B (SA/1/14)
 150 Alternative D (SA/1/15)
 151 Alternative C (SA/1/16)
 152 Combined Alternatives A and B for Joint Statement VII, 1, 2,
 and 3, and Additional Material on Page 27 of Document SA/1
 (32)
 153 Memorandum to be Submitted to Commission I, Committee 2
 (Egyptian Delegation)
 154 News Bulletin No. 4 (not printed)
 155 Secretariat Chart (not printed)
 156 Representation of Delegations on Commissions and Committees
 157 Address Delivered Before Committee 2 of Commission I, by
 Antonio Espinosa de los Monteros, Mexican Delegate, in Sup-
 port of Mexico's Proposal on Silver
 158 Declaración Conjunta de los Peritos sobre el Establecimiento de
 un Fondo Monetario Internacional
 159 Biographic Data (*not distributed*) (not printed)
 160 (25) Document Registration and Order Form (not printed)
 161 Alternative I (SA/1/18)
 162 Revised Amendment to Joint Statement I, Subdivision 2, pro-
 posed by Indian Delegation
 163 Secretariat Notice (not printed)
 164 Alternative C (SA/1/19)
 165 News Bulletin No. 5 (not printed)
 166 Joint Statement IV, 1 (SA/1/20)
 167 Statement by Mahmoud Saleh el Falaki, Delegate for Egypt, in
 Support of Alternative H, Article I, "Purposes and Policies
 of the Fund", Made Before Committee 1, Commission I
 168 Journal No. 7
 169 Proposal for a Bank for Reconstruction and Development
 170 Order of the Day, July 7 (not printed)
 171 Minutes of Meeting of Committee 2, Commission I, July 6
 172 Minutes of Meeting of Committee 1, Commission I, July 6
 173 Minutes of Meeting of Committee 3, Commission I, July 6
 174 Minutes of Meeting of Committee 4, Commission I, July 6
 175 Procedural Decisions of the Steering Committee
 176 News Bulletin No. 6 (not printed)
 177 Alternative B (SA/1/21)
 178 Alternative C (SA/1/22)
 179 Alternative D (SA/1/23)
 180 Alternative B (SA/1/24)
 181 Alternative D (SA/1/25)
 182 Alternative C (SA/1/26)
 183 Alternative B (SA/1/27)
 184 (*cancelled*)

- 185 Press Release No. 19. Bond Wagon Tour
186 Status of Business Before Committee 3, Commission I
187 Agreement on Earmarked Gold (Mexican Delegation)
188 Press Release No. 20. Statement by J. E. Holloway, Delegate of
the Union of South Africa
189 Mexico's Proposal on Silver
190 (184) Press Release No. 18. Address by H. H. Kung, Chairman of the
Delegation of China
191 Alternative A (SA/1/29)
192 Second Report of Drafting Committee of Committee 1, Commis-
sion I
193 News Bulletin No. 7 (not printed)
194 Alternative B (SA/1/28)
195 Alternative J (SA/1/30)
196 Alternative C (SA/1/31)
197 Esbozo Preliminar de un Proyecto de Banco de Reconstruccion y
Fomento de las Naciones Unidas y Asociadas
198 Report of the Subcommittee (Committee 4, Commission I) to
Consider Article IX, Section 7; Report of the Asterisk Com-
mittee
199 Journal No. 8
200 Minutes of Meeting of Committee 3, Commission I, July 7
201 (156) Representation of Delegations on Commissions and Committees
202 Commission I, Status of Committee Assignments
203 Alternative D (SA/1/32)
204 Minutes of Meeting of Committee 4, Commission I, July 7
205 Minutes of Meeting of Committee 2, Commission I, July 7
206 Order of the Day, July 8 (not printed)
207 Substitute Alternative A (SA/1/33)
208 Alternative A (SA/1/34)
209 Joint Statement (SA/1/35)
210 Joint Statement (SA/1/36)
211 Joint Statement (SA/1/37)
212 Final Alternative Submitted by the Special Subcommittee Ap-
pointed to Consider All Proposals Relative to the Executive
Directors
213 News Bulletin No. 8 (not printed)
214 Alternative E (SA/1/38)
215 Proposed Amendment to Article IX, Section 2, Gold Purchases
Based on Parity Prices
216 Alternative K (SA/1/39)
217 Alternative C (SA/1/40)
218 Draft Resolution Submitted by Australian Representatives
219 Alternative D (SA/1/41)
220 Alternative C (SA/1/42)
221 Report Submitted to Committee 3, Commission I, by the Special
Subcommittee Appointed to Consider the Various Proposals
Relative to the Organization, Election and Powers of the Execu-
tive Directors
222 News Bulletin No. 9 (not printed)
223 Journal No. 9
224 Minutes of Meeting of Committee 1, Commission I, July 8
225 Minutes of Meeting of Committee 2, Commission I, July 8

- 226 Minutes of Meeting of Committee 3, Commission I, July 8
 227 Minutes of Meeting of Committee 4, Commission I, July 8
 228 Order of the Day, July 9 (not printed)
 229 News Bulletin No. 10 (*anceled*)
 230 Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies Règlement
 231 Officers of the Conference, Members of the Delegations, Officers
 of the Secretariat
 232 Secretariat Form (not printed)
 233 Second Report of Committee 4, Commission I
 234 Second Report of Committee 2 on Operations of the Fund to
 Commission I
 235 Report Submitted to Commission III by the Agenda Committee
 Appointed to Receive and Consider Proposals Submitted for
 Consideration in Commission
 236 Alternative B (SA/1/43)
 237 Alternative G (SA/1/44)
 238 Report of the Reporting Delegate of Committee 1, Commission I,
 on Purposes, Policies, and Quotas of the Fund
 239 Report of Committee 3, Commission I, on Organization and
 Management of the Fund
 240 (202) Commission I, Status of Committee Assignments
 241 Alternative B (SA/1/45)
 242 Alternative C to Article VIII, Section 3 (SA/1/46)
 243 Report of Subcommittee of Committee 3, Commission I, on
 Liquidation and Withdrawal
 244 Journal No. 10
 245 Preliminary Draft of Proposals for the Establishment of a Bank
 for Reconstruction and Development (SA/3)
 246 Order of the Day, July 10 (not printed)
 247 (201) Representation of Delegations on Commissions and Committees
 248 News Bulletin No. 10 (not printed)
 249 Report of ad hoc Committee of Commission I on Voting Arrange-
 ments and Executive Directors
 250 United Kingdom Delegation Memorandum to Commission I
 251 Speech of A. D. Shroff, Delegate for India, Before Committee 1,
 Commission I, on July 6, Supporting the Egyptian Amendment
 to Article I, Purposes and Policies of the Fund
 252 Press Release No. 21. Proposals by the Norwegian Delegation
 253 (*anceled*)
 254 Press Release No. 23. Proposal of the Bolivian Delegation to
 Commission III
 255 (233) Second Report of Committee 4, Commission I
 256 Report Submitted to Commission III by the Agenda Committee
 Appointed to Receive and Consider Proposals Submitted for
 Consideration in Commission III
 257 Press Release No. 22. Statement on Behalf of the United States
 Delegation at Meeting of Commission I
 258 Press Release No. 24. Statement by Lord Keynes on Behalf of the
 Delegation of the United Kingdom at Meeting of Commission I
 259 Press Release No. 25. Statement by A. D. Shroff, Member of the
 Indian Delegation, at Meeting of Commission I
 260 Press Release No. 26. Statement by Mr. Istel, French Delegate,
 at Meeting of Commission I

- 261 Conférence Monétaire et Financière des Nations Unies
 262 Press Release No. 27. Norwegian Proposal to Commission III
 263 News Bulletin No. 11 (not printed)
 264 Statement by the Cuban Delegation on Article III, Section 2 (c)
 265 Proposal of the Bolivian Delegation to Commission III
 266 Alternative C (SA/1/47)
 267 Minutes of Third Meeting of Commission I, July 10
 268 Journal No. 11
 269 Secretariat Notice (not printed)
 270 Secretariat Notice (not printed)
 271 Order of the Day, July 11 (not printed)
 272 Alternative J (SA/3/1)
 273 Alternative C (SA/3/2)
 274 Alternative E (SA/3/3)
 275 Alternative C (SA/3/4)
 276 Alternative B (SA/3/5)
 277 Combined Alternatives A and B (SA/1/48)
 278 Section 5. Fixing Initial Par Values (SA/1/49)
 279 Minutes of Meeting of Commission III, July 10
 280 Text of Provisions Recommended by Committees (Working Paper
 for Drafting Committee of Commission I)
 281 Use of Currencies Held by the Fund (Memorandum to Com-
 mittee 2)
 282 News Bulletin No. 12 (not printed)
 283 Press Release No. 28. Statement by the Delegation of Panama
 284 Alternative D (SA/1/50)
 285 Minimum Percentage Charges Payable by a Country on Fund's
 Holdings of its Currency in Excess of its Quota
 286 Memorandum Submitted to Commission II by United Nations
 Interim Commission on Food and Agriculture
 287 Proposal for a Conference to Promote Stability in the Prices of
 Primary International Commodities
 288 Draft Resolution Submitted to Commission III by Cuban Repre-
 sentatives
 289 Draft Resolution Submitted to Commission III by Chilean Rep-
 resentatives
 290 Proposed Amendment to Draft, Commission II (Mexican Delega-
 tion)
 291 News Bulletin No. 13 (not printed)
 292 (114) Revised Directory of the Conference (not printed)
 293 Alternative G (SA/3/6)
 294 Alternative A (SA/1/52)
 295 Revised Wording of Article II, Section 5, Suggested by the Draft-
 ing Committee of Commission I and Submitted to Committee 1
 296 Proposals Put Before Committee 2, Commission I, July 11
 297 Alternative H (SA/3/7)
 298 Commission II, Schedule of Work Assignments to Committees
 and Subcommittees of Bank Commission
 299 Journal No. 12
 300 Minutes of Meeting of Commission II, July 11
 301 Order of the Day, July 12 (not printed)
 302 Minutes of Meeting of Committee 2, Commission I, July 11
 303 Minutes of Meeting of Committee 3, Commission I, July 11

- 304 Alternative A (SA/1/53)
305 News Bulletin No. 14 (not printed)
306 Press Release No. 29. Statement by Delegation of Mexico at Meeting of Commission II, July 11
307 Third Report of Drafting Committee of Committee 1, Commission I
308 Discurso Pronunciado por el Senor Henry A. Morgenthau, Jr., Secretario de Hacienda de los Estados Unidos de America, al Aceptar la Presidencia de la Conferencia en la Sesión Plenaria Inaugural del 1º de Julio
309 Proyecto Preliminar de Proposiciones Para Establecer un Banco de Reconstrucción y Fomento
310 Alternative J (SA/1/54)
311 Ad Hoc Committee of Commission I on Relations with Non-Member Countries
312 News Bulletin No. 15 (not printed)
313 Alternative J (SA/3/8)
314 Alternative C (SA/3/9)
315 Alternative E (SA/1/55)
316 Joint Statement (SA/1/56)
317 Amendment to Article VII, I, of Joint Statement (Egyptian Delegation)
318 Third Report of Committee 3 to Commission I
319 Journal No. 13
320 Report of Drafting Committee of Commission I—Annex I
321 Report of Drafting Committee of Commission I—Annex II
322 Order of the Day, July 13 (not printed)
323 Alternative A (SA/1/57)
324 Alternative B (SA/3/10)
325 Minutes of Meeting of Committee 2, Commission I, July 12
326 Minutes of Meeting of Committee 1, Commission I, July 12
327 Alternative C (SA/3/11)
328 Alternative K (SA/1/58)
329 Report of ad hoc Committee of Commission I
330 Report of Subcommittee 1a, Committee 1 of Commission II
331 Report of Subcommittee 1b, Committee 1 of Commission II
332 Alternative B (SA/3/12)
333 Report of Committee 2 to Commission I Concerning Meetings of July 11 and 12
334 Report of ad hoc Committee of Committee 3 on Executive Directors and Voting Arrangements to Commission I
335 Report of ad hoc Subcommittee A of Committee 4, Commission II
336 Report of Subcommittees A and B of Committee 2, on Operations of the Bank, to Commission II
337 Text of Provisions Recommended by Committee 2A and Committee 2B (Working Paper for Drafting Committee of Commission II)
338 Report of ad hoc Committee 3C of Commission II
339 News Bulletin No. 16 (not printed)
340 Report of Drafting Committee, Commission II
341 Article XVI—Amendments (Addition Proposed by U.K. Delegation)

- 342 First Report of Drafting Committee of Commission I
 343 Third Report of Reporting Delegate of Committee 1, Commission I
 344 Article XVI—Amendments (Addition Proposed by U.K. Delegation)
 345 Addition to Alternative C (SA/1/59)
 346 Alternative L (SA/1/60)
 347 (278) Alternative B (SA/1/61)
 348 Alternative D (SA/3/13)
 349 Memorandum from Delegation of El Salvador to Assistant Secretary General and Technical Secretary General
 350 (314) Alternative C (SA/3/14)
 351 Initial Par Values (Addition to Article XIX, Section 4, of Document 321)
 352 Report of ad hoc Committee 3b to Commission II
 353 Press Release No. 30. Statement by Antonio Espinosa de los Monteros, Mexican Delegate, Before Commission I, July 14, on Changing the Gold Parities of Currencies
 354 Report to Commission II on Actions by ad hoc Committee 3a
 355 Address by Henry Morgenthau, Jr., at Opening Plenary Session (French translation)
 356 News Bulletin No. 17 (not printed)
 357 Article VIII—Amendments (Recommended by Drafting Committee)
 358 Article IX, Interpretation of the Agreement (SA/3/16)
 359 Article VII, Status, Immunities and Privileges of the Bank (SA/3/17)
 360 Commission II, Second Report of Drafting Committee
 361 Journal No. 14
 362 Statement by the Polish Minister in Commission II Meeting
 363 Article I; Substitute for Alternatives A to G (SA/3/17)
 364 Article III (1); Substitute for Alternatives A, B, and C (SA/3/18)
 365 Article IV (8); Substitute for Alternative A (SA/3/19)
 366 Article IV (9); Substitute for Alternative A (SA/3/20)
 367 Article IV (10); Substitute for Alternative A (SA/3/21)
 368 Article V (9); Substitute for Alternative A (SA/3/22)
 369 Order of the Day, July 14 (not printed)
 370 Minutes of Meeting of Commission I, July 13
 371 Text of Provisions Recommended by ad hoc Committee 3c of Commission II (Working Paper for Drafting Committee of Commission II)
 372 Text of Provisions Recommended by ad hoc Committee 3b of Commission II (Working Paper for Drafting Committee of Commission II)
 373 (*anceled*)
 374 Report of Special Committee of Commission I
 375 News Bulletin No. 18 (not printed)
 376 Alternative D (SA/1/63)
 377 Article I; Substitute for Alternatives A to G (SA/3/23)
 378 Alternative B (SA/3/24)
 379 Message de M. Franklin D. Roosevelt, Président des États-Unis d'Amérique, Adresse le 1^{er} Juillet 1944 aux Membres de la Conference

- 380 Supplemental Report of ad hoc Subcommittee A of Committee 4, Commission II
- 381 Minutes of Meeting of Commission II, July 13
- 382 News Bulletin No. 19 (not printed)
- 383 Press Release No. 31. Statement by Sir Shanmukham Chetty, Indian Delegate, Before Commission I
- 384 Text of Provisions Recommended by ad hoc Committee 3b of Commission II (Working Paper for Drafting Committee of Commission II)
- 385 Report of Committee 3b, Commission II
- 386 Statement of Sir Shanmukham Chetty, Indian Delegate, Before Commission I
- 387 Commission II—Status Report
- 388 Journal No. 15
- 389 Third Report of Drafting Committee, Commission II
- 390 Order of the Day, July 15 (not printed)
- 391 Commission II—Fourth Report of Drafting Committee
- 392 (*cancelled*)
- 393 Minutes of Meeting of Commission I, July 14
- 394 Report of ad hoc Committee II, Commission II
- 395 Report of Quota Committee of Commission I
- 396 News Bulletin No. 20 (not printed)
- 397 International Monetary Fund (Purposes, Methods, Consequences) Commission II, Documents to be Considered at Meeting
- 399 Report of Meeting of ad hoc Committee 2, Commission II
- 400 Article VI: Alternative D (SA/3/25)
- 401 Minutes and Report of Reporter, Subcommittee 3C, Commission II
- 402 (*cancelled*)
- 403 Alternative E (SA/1/65)
- 404 News Bulletin No. 21 (not printed)
- 405 Alternative C (SA/1/66)
- 406 Order of the Day, July 16 (not printed)
- 407 Tentative Suggestion From Special Subcommittee to ad hoc Committee 3b (Committee 3, Commission II)
- 408 Journal No. 16
- 409 Minutes of Meeting of Commission I, July 15
- 410 Minutes of Meeting of Commission I, July 15
- 411 News Bulletin No. 22 (not printed)
- 412 Alternative G (SA/1/67)
- 413 Working Draft—Fund Agreement
- 414 Report of Special Committee on Unsettled Problems of Commission I, July 15
- 415 Report of Special Committee on Unsettled Problems of Commission I, July 16
- 416 Article I, Alternative L (SA/1/68)
- 417 Alternative A (SA/1/69)
- 418 News Bulletin No. 23 (not printed)
- 419 Report of ad hoc Committee 2 (Commission II) July 16, 1944
- 420 Journal No. 17
- 421 Commission II, Fifth Report of Drafting Committee
- 422 Order of the Day, July 17 (not printed)
- 423 Minutes of Meeting of Commission II, July 16

- 424 Commission II, Report of ad hoc Committee 3b
425 Report Submitted to Commission III by Committee 1 on Use of Silver for International Monetary Purposes
426 Draft Proposals for Establishment of a Bank for Reconstruction and Development
427 News Bulletin No. 24 (not printed)
428 Report Submitted to Commission III by Committee 3 on Recommendations on Economic and Financial Policy, the Exchange of Information, and Other Means of Financial Cooperation
429 Proposal of the Czechoslovakia Delegation to Commission III
430 (389, Commission II, Addenda to Third and Fourth Reports of Drafting
391) Committee
431 (410) Commission I, Addendum to Minutes of Meeting of July 15
432 Press Release No. 32. Remarks Made by Mexican Delegation on Veto Power of Lending Countries Before Commission II
433 Press Release No. 33. Date of Adjournment of Conference
434 Draft Proposals for the Establishment of a Bank for Reconstruction and Development
435 Statement of the Delegation From Peru on Definite Economic Action Required to Create Conditions Necessary to Make Possible Attainment of the Specific Purposes of the Fund and of the Bank
436 Press Release No. 34. Telegram From President of Bretton Woods Company
437 Report of Subcommittee 3C of Commission II
438 News Bulletin No. 25 (not printed)
439 Order of the Day, July 18 (not printed)
440 Journal No. 18
441 News Bulletin No. 26 (not printed)
442 News Bulletin No. 27 (not printed)
443 Final Act (Draft Text)
444-445 Proyecto de Proposiciones para el Establecimiento de un Banco de Reconstruccion y Fomento
446 News Bulletin No. 28 (not printed)
447 Report of Special Committee of Commission I
448 Second Report of Drafting Committee of Commission I—Annex I
449 Commission II, Report of ad hoc Committee 3b
450 Journal No. 19
451 Press Release No. 35. Statement by Carlos Lleras Restrepo, Chairman of Delegation of Colombia, Before Commission I
452 Report of Committee 2, Commission II
453 Order of the Day, July 19 (not printed)
454 Report of Subcommittee 3C of Commission II
455 Minutes of Meeting of Commission I, July 18
456 Commission II, Documents to be Considered at Meeting, July 19
457 News Bulletin No. 29 (not printed)
458 (*cancelled*)
459 Press Release No. 36. Address by Eduardo Suarez, Mexican Minister of Finance, Before Commission III
460 Report of Committee 2, Commission II
461 Acuerdo Sobre el Fondo Monetario Internacional (Traducción Preliminar)

- 462 Press Release No. 37. Draft Resolution Approved by Committee 2 and Recommended to Commission III for Adoption
- 463 Press Release No. 38. Draft Resolution Considered by Committee 2 and Recommended to Commission III for Adoption in Principle and Reference to a Drafting Committee to Make Certain Technical Changes
- 464 News Bulletin No. 30 (not printed)
- 465 Journal No. 20
- 466 Report No. 6 of the Special Committee of Commission I
- 467 Statement by the Australian Delegation on Report of Committee 3 to Commission III and on Australian Resolution on Employment Agreement
- 468 Report of Drafting Committee of Commission II—Annex I
- 469 Minutes of Meetings of Commission II, July 19, 1944
- 470 Report Submitted to Commission III by Committee 2 on Enemy Assets, Looted Property, and Related Matters
- 471 Order of the Day, July 20 (not printed)
- 472 Report of Commission I (International Monetary Fund) to the Executive Plenary Session, July 20—Louis Rasminsky, Canada, Reporting Delegate
- 473 Minutes of Meeting of Commission I, July 19
- 474 (*omitted*)
- 475 News Bulletin No. 31 (not printed)
- 476 (*canceled*)
- 477 Statement by the Netherlands Delegation to Commission III
- 478 Additional Material Approved by Committee 2, Commission II
- 479 Resolution to Be Introduced at Executive Plenary Session, July 20
- 480 (468) Commission II, Amendments to Document 468 Proposed by (426) U.S.S.R. Delegation
- 481 (470) Report Submitted to Commission III by Committee 2
- 482 Report of the Steering Committee
- 483 Press Release No. 39. Statement by Mahmoud Saleh el Falaki, Delegate of Egypt
- 484 Supplemental Report of Drafting Committee of Commission II
- 485 Press Release No. 40. Statement by L. S. St. Laurent on Behalf of the Canadian Delegation at Meeting of Commission III
- 486 News Bulletin No. 32 (not printed)
- 487 Press Release No. 41. Statement by Lord Keynes at Executive Plenary Session, July 20
- 488 Press Release No. 42. Statement by Kyriakos Varvaressos, Chairman of the Greek Delegation, at Executive Plenary Session, July 20
- 489 Press Release No. 43. Statement by Vladimir Rybar, Chairman of the Delegation of Yugoslavia, at Executive Plenary Session, July 20
- 490 Press Release No. 44. Statement by H. H. Kung, Chairman of the Delegation of China, at Executive Plenary Session, July 20
- 491 Press Release No. 45. Statement by Pierre Mendes-France, Chairman of the French Delegation, at Executive Plenary Session, July 20
- 492 Final Act

- 493 Press Release No. 46. Statement by Fred M. Vinson, Vice-Chairman of the Delegation of the United States, at Executive Plenary Session, July 20
- 494 Order of the Day, July 21 (not printed)
- 495 Final Report of All Committees to Commission II
- 496 Minutes of Meeting of Commission III, July 20
- 497 Journal No. 21
- 498 Minutes of Executive Plenary Session (*not distributed*) (not printed)
- 499 News Bulletin No. 33 (not printed)
- 500 Press Release No. 47. Remarks of Fred M. Vinson, Vice-Chairman of the Delegation of the United States, toward the close of the Executive Plenary Session, July 20
- 501 Press Release No. 48. Remarks by Manuel B. Llosa, Delegate from Peru, Before Commission III on the Creation, in the Field of International Economic Relations, of Conditions Necessary for the Attainment of the Purposes of the Fund and the Bank, and Other Broader Primary Objectives of Economic Policy
- 502 Press Release No. 49. Motion of Manuel B. Llosa, Delegate From Peru, on the Subject of Silver, Before Commission III
- 503 Secretariat Notice (not printed)
- 504 Press Release No. 50. Statement by M. S. Stepanov, Chairman, Delegation, Union of Soviet Socialist Republics, at Executive Plenary Session, July 20
- 505 (495) Report of Commission II to the Executive Plenary Session—Annex I
- 506 Articles de l'Accord du Fonds Monetaire International (not printed)
- 507 Minutes of Meeting of Commission II, July 20
- 508 Press Release No. 51. Memorandum on the International Monetary Fund
- 509 Report of the Coordinating Committee
- 510 Resolution, Recommendations, and Statement Submitted to the Conference by Commission III
- 511 Commission II, Report of Subscriptions Committee
- 512 News Bulletin No. 34 (not printed)
- 513 Press Release No. 52. Remarks of Andre Istel, Delegate of France, at Executive Plenary Session, July 21
- 514 Press Release No. 53. Remarks of Lord Keynes at Executive Plenary Session, July 20
- 515 Order of the Day, July 22 (not printed)
- 516 Press Release No. 54. Remarks of Georges Theunis, Delegate of Belgium, at Executive Plenary Session, July 21
- 517 Press Release No. 55. Remarks by Dean Acheson in Executive Plenary Session, July 21
- 518 Acta Final (Traducción Preliminar)
- 519 (473) Corrected Minutes of Meeting of Commission I, July 19
- 520 Press Release No. 56. Remarks by the President of the Conference, Secretary Morgenthau, Before Executive Plenary Session, July 21, and the Reply of the Mexican Delegate, Eduardo Suarez

- 521 Press Release No. 57. Concluding Remarks by the President of the Conference, Henry Morgenthau, at Executive Plenary Session, July 21
- 522 Press Release No. 58. Address of Henry Morgenthau, President of the Conference, at Closing Plenary Session, July 22
- 523 Journal No. 22
- 524 Report of Commission III to the Executive Plenary Session, July 21
- 525 Minutes of Meetings of Commission II, July 21
- 526 Verbatim Report of Executive Plenary Session (*not distributed*) (not printed)
- 527 Report of Commission II (International Bank for Reconstruction and Development) to the Executive Plenary Session, July 21
- 528 Secretariat Notice (not printed)
- 529 Secretariat Notice (not printed)
- 530 News Bulletin No. 35 (not printed)
- 531 Closing Plenary Session (Agenda)
- 532 Press Release No. 59. Comment by Edward E. Brown (United States) on Announcement by the Secretary of State of the Forthcoming Conversations on the General Subject of International Security Organization
- 533 Press Release No. 60. Statement by Charles W. Tobey (United States) on Announcement by the Secretary of State of the Forthcoming Conversations on the General Subject of International Security Organization
- 534 Press Release No. 61. Comments by Fred M. Vinson on Announcement by the Secretary of State of the Forthcoming Conversations on the General Subject of International Security Organization
- 535 Press Release No. 62. Address by Arthur de Souza Costa, Chairman of the Brazilian Delegation, at the Closing Plenary Session, July 22
- 536 (*withdrawn*)
- 537 Press Release No. 64. Statement by Ludwik Grosfeld, Minister of Finance of Poland
- 538 Press Release No. 65. Message From the President of the United States to the Conference at the Closing Plenary Session, July 22
- 539 Press Release No. 66. Address by Pierre Mendes-France, Chairman of the French Delegation, at the Closing Plenary Session, July 22
- 540 Press Release No. 67. Address by J. L. Ilsley, Chairman of the Canadian Delegation, at the Closing Plenary Session, July 22
- 541 Press Release No. 68. Address by Edwardo I. Montoulieu, Chairman of the Cuban Delegation, at Closing Plenary Session, July 22
- 542 Press Release No. 69. Address by Lord Keynes, Chairman of the Delegation of the United Kingdom, at Closing Plenary Session, July 22
- 542 (536) Press Release No. 63. Remarks of H. H. Kung, Chairman of Delegation of China, at Dinner Given by Henry Morgenthau, Jr., July 22, 1944
- 543 (*withdrawn*)

1534	MONETARY AND FINANCIAL CONFERENCE
544	Press Release No. 70. Statement by the President of the Conference, Henry Morgenthau, Jr., at Opening of the Final Plenary Session, July 22
545	Press Release No. 71. Statement of the Chairman of U.S.S.R. Delegation, Michael Stepanov, at the Closing Plenary Session, July 22
546	Journal No. 23
547	Verbatim Minutes of Closing Plenary Session, July 22
548	Texte de l'Acte Final (Traduction Préliminaire)

Key to Symbols Used on Documents

The principal symbols used to differentiate the various series of documents issued at the Conference are as follows:

COMMISSIONS

CI —Commission I
CII —Commission II
CIII—Commission III

Committees of Commissions

1,2,3,4—Committees 1, 2, 3, and 4
A —Agenda Committee
AH—Ad Hoc Committee
DC—Drafting Committee
QC—Quota Committee
S —Sub-committee
SC (or SP)—Special Committee

COMMITTEES

C/CO—Coordinating Committee
C/CR—Credentials Committee
C/N —Nominating Committee
C/RR—Rules and Regulations Committee
C/S —Steering Committee
C/SP—Special Committee

The following symbols were used to differentiate documents within the above categories:

B —Status of Business
M —Minutes
MC—Miscellaneous Documents

RP—Reports
R —Remarks, recommendations

Examples:

CI/1/RP1 —Report of Committee 1 to Commission I: Document 125
CII/MC/1 —Memorandum submitted to Commission II by the United Nations' Interim Commission on Food and Agriculture: Document 286
C/CO/RP1—Report of Coordinating Committee: Document 509

The following symbols were used for other types of documents:

DP—Delegation Proposal
FD—Foreign Delegation
GD—General Document
PC—Pre-Conference Document

SA—Secretariat Agenda
(alternatives to draft articles of agreement for the Fund and Bank drawn up at a preliminary meeting at Atlantic City, N. J., June 1944, and contained in the Joint Statement)
SN—Secretariat Notices

Examples:

GD/2—Inaugural Plenary Session: Document 11
DP/1—Proposal submitted by the Mexican Delegation: Document 56

Related Papers

1. Preliminary Draft Outline of Proposal for a United and Associated Nations Stabilization Fund ¹

I. Purposes of the Fund

1. To stabilize the foreign exchange rates of the currencies of the United Nations and nations associated with them.
2. To shorten the periods and lessen the degree of disequilibrium in the international balance of payments of member countries.
3. To help create conditions under which the smooth flow of foreign trade and of productive capital among the member countries will be fostered.
4. To facilitate the effective utilization of the abnormal foreign balances accumulating in some countries as a consequence of the war situation.
5. To reduce the use of foreign exchange controls that interfere with world trade and the international flow of productive capital.
6. To help eliminate bilateral exchange clearing arrangements, multiple currency devices, and discriminatory foreign exchange practices.

II. Composition of the Fund

1. The Fund shall consist of gold, currencies of member countries, and securities of member governments.
2. Each of the member countries shall subscribe a specified amount which will be called its quota. The aggregate of quotas of the member countries shall be the equivalent of at least \$5 billion.

The quota for each member country shall be determined by an agreed upon formula. The formula should give due weight

¹ Issued by the U. S. Treasury Department.

to the important factors relevant to the determination of quotas, e.g., a country's holdings of gold and foreign exchange, the magnitude of the fluctuations in its balance of international payments, and its national income.

3. Each member country shall provide the Fund with 50 percent of its quota on or before the date set by the Board of Directors of the Fund on which the Fund's operations are to begin.
- (p. 2)
4. The initial payment of each member country (consisting of 50 percent of its quota) shall be 12.5 percent of its quota in gold, 12.5 percent in local currency, and 25 percent in its own (i.e., government) securities. However, any country having less than \$300 million in gold need provide initially only 7.5 percent of its quota in gold, and any country having less than \$100 million in gold need provide initially only 5 percent of its quota in gold, the contributions of local currency being increased correspondingly. A country may, at its option, substitute gold for its local currency or securities in meeting its quota requirement.
 5. The member countries of the Fund may be called upon to make further provision toward meeting their quotas pro rata at such times, in such amounts, and in such form as the Board of Directors of the Fund may determine, provided that the proportion of gold called for shall not exceed the proportions indicated in II-4 above, and provided that a four-fifths vote of the Board shall be required for subsequent calls to meet quotas.
 6. Any changes in the quotas of member countries shall be made only with the approval of a four-fifths vote of the Board.

III. Powers and Operations

The Fund shall have the following powers:

1. To buy, sell, and hold gold, currencies, bills of exchange, and government securities of member countries; to accept deposits and to earmark gold; to issue its own obligations, and to discount or offer them for sale in member countries; and to act as a clearing house for the settling of international movements of balances, bills of exchange, and gold.

All member countries agree that all of the local currency holdings shall be free from any restrictions as to their use. This provision does not apply to abnormal war balances acquired in accordance with the provisions of III-9, below.

2. To fix the rates at which it will buy and sell one member's currency for another, and the rates in local currencies at which it will buy and sell gold. The guiding principle in the fixing of such rates shall be stability in exchange relationships. Changes in these rates shall be considered only when essential to correction of a fundamental disequilibrium and (p. 3)
be permitted only with the approval of four-fifths of member votes.
3. To sell to the Treasury of any member country (or stabilization fund or central bank acting as its agent) at a rate of exchange determined by the Fund, currency of any member country which the Fund holds, provided that:
 - a. The foreign exchange demanded from the Fund is required to meet an adverse balance of payments on current account with the country whose currency is being demanded.
 - b. The Fund's holdings of the currency of any member country shall not exceed during the first year of the operation of the Fund, the quota of that country; it shall not exceed during the first two years 150 percent of such quota; and thereafter it shall not exceed 200 percent of such quota; except that upon approval by four-fifths of the member votes, the Fund may purchase any local currency in excess of these limits, provided that at least one of the following two conditions is met:
 - i. The country whose currency is being acquired by the Fund agrees to adopt and carry out measures recommended by the Fund designed to correct the disequilibrium in the country's balance of payments, or
 - ii. It is believed that the balance of payments of the country whose currency is being acquired by the Fund will be such as to warrant the expectation that the excess currency holdings of the Fund can be disposed of within a reasonable time.
 - c. When the Fund's net holdings of any local currency exceed the quota for that country, the country shall deposit with the Fund a special reserve in accordance with regulations prescribed by the Board of Directors. This provision does not apply to currencies acquired under III-9 below.

- d. When a member country is exhausting its quota more rapidly than is warranted in the judgment of the Board of Directors, the Board may place such conditions upon additional sales of foreign exchange to that country as it deems to be in the general interest of the Fund.
(p. 4)
- e. A charge at the rate of 1 percent per annum, payable in gold, shall be levied against any member country on the amount of its currency held by the Fund in excess of the quota of that country. Abnormal war balances acquired by the Fund (in accordance with III-9 below) shall not be included in the computed balance of local currency used as a basis for this charge.
- f. When the Fund's holdings of the local currency of a member country exceed the quota of that country, upon request by the member country, the Fund shall resell to the member country the Fund's excess holdings of the currency of that country for gold or acceptable foreign exchange.
4. The right of a member country to purchase foreign exchange from the Fund with its local currency for the purpose of meeting an adverse balance of payments on current account is recognized only to the extent of its quota, subject to the limitation in III-3 above and III-7 below.
5. With the approval of four-fifths of the member votes, the Fund in exceptional circumstances may sell foreign exchange to a member country to facilitate transfer of capital, or repayment or adjustment of foreign debts, when in the judgment of the Board such a transfer is desirable from the point of view of the general international economic situation.
6. When the Fund's holdings of any particular currency drop below 15 percent of the quota of that country, and after the Fund has used for additional purchases of that currency,
- (a) Gold in an amount equal to the country's contribution of gold to the Fund, and
 - (b) The country's obligations originally contributed,
- the Fund has the authority and the duty to render to the country a report embodying an analysis of the causes of the depletion of its holdings of that currency, a forecast of the prospective balance of payments in the absence of special measures, and finally, recommendations designed to increase the Fund's holdings of that currency. The Board member of

the country in question should be a member of the Fund committee appointed to draft the report. This report should be sent to all member countries and, if deemed desirable, made public.

(p. 5)

Member countries agree that they will give immediate and careful attention to recommendations made by the Fund.

7. Whenever it becomes evident to the Board of Directors that the anticipated demand for any particular currency may soon exhaust the Fund's holdings of that currency, the Board of Directors of the Fund shall inform the member countries of the probable supply of this currency and of a proposed method for its equitable distribution, together with suggestions for helping to equate the anticipated demand and supply for the currency.

The Fund shall make every effort to increase the supply of the scarce currency by acquiring that currency from the foreign balances of member countries. The Fund may make special arrangements with any member country for the purpose of providing an emergency supply under appropriate conditions which are acceptable to both the Fund and the member country.

The privilege of any country to acquire an amount of other currencies equal to or in excess of its quota shall be limited by the necessity of assuring an appropriate distribution among the various members of any currency the supply of which is being exhausted. The Fund shall apportion its sales of such scarce currency. In such apportionment, it shall be guided by the principle of satisfying the most urgent needs from the point of view of the general international economic situation. It shall also consider the special needs and resources of the particular countries making the request for the scarce currency.

8. In order to promote the most effective use of the available and accumulating supply of foreign exchange resources of member countries, each member country agrees that it will offer to sell to the Fund, for its local currency or for foreign currencies which it needs, all foreign exchange and gold it acquires in excess of the amount it possessed immediately after joining the Fund. For the purpose of this provision, including computations, only free foreign exchange and gold are considered. The Fund may accept or reject the offer.

To help achieve this objective each member country agrees to discourage the unnecessary accumulation of foreign balances by its nationals. The Fund shall inform any member country when, in its opinion, any further growth of privately-held foreign balances appears unwarranted.

(p. 6)

9. To buy from the governments of member countries, abnormal war balances held in other countries, provided all the following conditions are met:
 - a. The abnormal war balances are in member countries and are reported as such (for the purpose of this provision) by the member government on date of its becoming a member.
 - b. The country selling the abnormal war balances to the Fund agrees to transfer these balances to the Fund and to repurchase from the Fund 40 percent of them (at the same price) with gold or such free currencies as the Fund may wish to accept, at the rate of 2 percent of the transferred balances each year for 20 years beginning not later than 3 years after the date of transfer.
 - c. The country in which the abnormal war balances are held agrees to the transfer to the Fund of the balances described in (b) above, and to repurchase from the Fund 40 percent of them (at the same price) with gold or such currencies as the Fund may wish to accept, at the rate of 2 percent of the transferred balances each year for 20 years beginning not later than 3 years after the date of transfer.
 - d. A charge of 1 percent, payable in gold, shall be levied against the country selling its abnormal war balances and against the country in which the balances are held. In addition a charge of 1 percent, payable in gold, shall be levied annually against them on the amount of such balances remaining to be repurchased by each country.
 - e. If the country selling abnormal war balances to the Fund asks for foreign exchange rather than local currency, the request will not be granted unless the country needs the foreign exchange for the purpose of meeting an adverse balance of payments not arising from the acquisition of gold, the accumulation of foreign balances, or other capital transactions.
 - f. Either country may, at its option, increase the amount it repurchases annually. But, in the case of the country selling abnormal war balances to the Fund, not more than

2 percent per annum of the original sum taken over by the Fund shall become free, and only after 3 years shall have elapsed since the sale of the balances to the Fund.

(p. 7)

- g. The Fund has the privilege of disposing of any of its holdings of abnormal war balances as free funds after the 23 year period is passed, or sooner under the following conditions:
- i. its holdings of the free funds of the country in which the balances are held fall below 15 percent of its quota ;
or
 - ii. the approval is obtained of the country in which the balances are held.
- h. The country in which the abnormal war balances are held agrees not to impose any restrictions on the use of the installments of the 40 percent portion gradually repurchased by the country which sold the balances to the Fund.
- i. The Fund agrees not to sell the abnormal war balances acquired under the above authority, except with the permission or at the request of the country in which the balances are being held. The Fund may invest these balances in ordinary or special government securities of that country. The Fund shall be free to sell such securities in any country provided that the approval of the issuing government is first obtained.
- j. The Fund shall determine from time to time what shall be the maximum proportion of the abnormal war balances it will purchase under this provision.
Abnormal war balances acquired under this provision shall not be included in computing the amount of foreign exchange available to member countries under their quotas.
10. To buy and sell currencies of non-member countries, but shall not be authorized to hold such currencies beyond sixty days after date of purchase, except with the approval of four-fifths of the member votes.
11. To borrow the currency of any member country, provided four-fifths of the member votes approve the terms of such borrowing.
12. To sell member-country obligations owned by the Fund provided that the Board representative of the country in which the securities are to be sold approves.

(p. 8)

To use its holdings to obtain rediscounts or advances from the central bank of any country whose currency the Fund requires.

13. To invest any of its currency holdings in government securities and prime commercial paper of the country of that currency provided four-fifths of the member votes approve, and provided further that the Board representative of the country in which the investment is to be made approves.
14. To lend to any member country its local currency from the Fund for one year or less up to 75 percent of the currency of that country held by the Fund, provided such loan is approved by four-fifths of the member votes.
15. To levy upon member countries a pro rata share of the expenses of operating the Fund, payable in local currency, not to exceed $\frac{1}{10}$ percent per annum of the quota of each country. The levy may be made only to the extent that the earnings of the Fund are inadequate to meet its current expenses, and only with the approval of four-fifths of the member votes. The Fund shall make a service charge of $\frac{1}{4}$ percent or more on all exchange and gold transactions.
16. The Fund shall deal only with or through
 - a. The treasuries, stabilization funds, or fiscal agents of member governments;
 - b. The central banks, only with the consent of the member of the Board representing the country in question; and
 - c. Any international banks owned predominantly by member governments.

The Fund may, nevertheless, with the approval of the member of the Board representing the government of the country concerned, sell its own securities, or securities it holds, directly to the public or to institutions of member countries.

IV. Monetary Unit of the Fund

1. The monetary unit of the Fund shall be the Unitas (UN) consisting of $137\frac{1}{7}$ grains of fine gold (equivalent to \$10 U. S.). The accounts of the Fund shall be kept and published in terms of Unitas.
- (p. 9)
2. The value of the currency of each member country shall be fixed by the Fund in terms of gold or Unitas and may not be altered by any member country without the approval of four-fifths of the member votes.

3. Deposits in terms of Unitas may be accepted by the Fund from member countries upon the delivery of gold to the Fund and shall be transferable and redeemable in gold or in the currency of any member country at the rate established by the Fund. The Fund shall maintain a 100 percent reserve in gold against all Unitas deposits.
4. No change in the value of the currencies of member countries shall be permitted to alter the value in gold or Unitas of the assets of the Fund. Thus if the Fund approves a reduction in the value of the currency of a member country (in terms of gold or Unitas) or if, in the opinion of the Board, the currency of a member country has depreciated to a significant extent, that country must deliver to the Fund when requested an amount of its local currency equal to the decreased value of that currency held by the Fund. Likewise, if the currency of a particular country should appreciate, the Fund must return to that country an amount (in the currency of that country) equal to the resulting increase in the gold or Unitas value of the Fund's holdings. The same provisions shall also apply to the government securities of member countries held by the Fund. However, this provision shall not apply to currencies acquired under III-9 (abnormal war balances).

V. Management

1. The administration of the Fund shall be vested in a Board of Directors. Each government shall appoint a director and an alternate, in a manner determined by it, who shall serve for a period of three years subject to the pleasure of their government. Directors and alternates may be reappointed.

In all voting by the Board, the director or alternate of each member country shall be entitled to cast an agreed upon number of votes. The distribution of voting power shall be closely related to the quotas of member countries, although not in precise proportion to the quotas. An appropriate distribution of voting power would seem to be the following: Each country shall have 100 votes plus 1 vote for the equivalent of each 100,000 Unitas (\$1 million) of its quota.

(p. 10)

Notwithstanding the approved formula for distributing voting power, no country shall be entitled to cast more than one-fourth of the aggregate votes regardless of its quota. All decisions, except where specifically provided otherwise, shall be made by a majority of the member votes.

2. The Board of Directors shall select a Managing Director of the Fund and one or more assistants. The Managing Director shall become an ex officio member of the Board and shall be chief of the operating staff of the Fund. The Managing Director and the assistants shall hold office for two years, shall be eligible for reelection, and may be removed for cause at any time by the Board.

The Managing Director of the Fund shall select the operating staff in accordance with regulations established by the Board of Directors. Members of the staff may be made available, upon request of member countries, for consultation in connection with international economic problems and policies.

3. The Board of Directors shall appoint from among its members an Executive Committee to consist of not less than eleven members. The Chairman of the Board shall be Chairman of the Executive Committee, and the Managing Director of the Fund shall be an ex officio member of the Executive Committee.

The Executive Committee shall be continuously available at the head office of the Fund and shall exercise the authority delegated to it by the Board. In the absence of any member of the Executive Committee, his alternate shall act in his place. Members of the Executive Committee shall receive appropriate remuneration.

4. The Board of Directors may appoint such other committees as it finds necessary for the work of the Fund. It may also appoint advisory committees chosen wholly or partially from persons not employed by the Fund.
5. The Board of Directors may at any meeting, by a four-fifths vote, authorize any officers or committees of the Fund to exercise any specified powers of the Board. The Board may not delegate, except to the Executive Committee, any authority which can be exercised only by a four-fifths vote.

(p. 11)

Delegated powers shall be exercised only until the next meeting of the Board, and in a manner consistent with the general policies and practices of the Board.

6. The Board of Directors may establish procedural regulations governing the operations of the Fund. The officers and committees of the Fund shall be bound by such regulations.
7. The Board of Directors shall hold an annual meeting and such other meetings as it may be desirable to convene. On request

of member countries casting one-fourth of the votes, the chairman shall call a meeting of the Board for the purpose of considering any matters placed before it.

8. A country failing to meet its obligations to the Fund may be suspended provided a majority of the member votes so decides. While under suspension, the country shall be denied the privileges of membership but shall be subject to the same obligations as any other member of the Fund. At the end of two years the country shall be automatically dropped from membership unless it has been restored to good standing by a majority of the member votes.

Any country may withdraw from the Fund by giving notice, and its withdrawal will take effect two years from the date of such notice. During the interval between notice of withdrawal and the taking effect of the notice, such country shall be subject to the same obligations as any other member of the Fund.

A country which is dropped or which withdraws from membership shall have returned to it an amount in its own currency equal to its contributed quota, plus other obligations of the Fund to the country, and minus any sum owed by that country to the Fund. Any losses of the Fund may be deducted pro rata from the contributed quota to be returned to the country that has been dropped or has withdrawn from membership. The Fund shall have five years in which to liquidate its obligation to such a country. When any country is dropped or withdraws from the Fund, the rights of the Fund shall be fully safeguarded.

(p. 12)

9. Net profits earned by the Fund shall be distributed in the following manner:
 - a. 50 percent to reserves until the reserves are equal to 10 percent of the aggregate quotas of the Fund.
 - b. 50 percent to be divided each year among the members in proportion to their quotas. Dividends distributed to each country shall be paid in its own currency or in *Unitas* at the discretion of the Fund.

VI. Policies of Member Countries

Each member country of the Fund undertakes the following:

1. To maintain by appropriate action exchange rates established by the Fund on the currencies of other countries, and not to alter exchange rates except with the consent of the Fund and

only to the extent and in the direction approved by the Fund. Exchange rates of member countries may be permitted to fluctuate within a specified range fixed by the Fund.

2. To abandon, as soon as the member country decides that conditions permit, all restrictions and controls over foreign exchange transactions (other than those involving capital transfers) with other member countries, and not to impose any additional restrictions without the approval of the Fund.

The Fund may make representations to member countries that conditions are favorable for the abandonment of restrictions and controls over foreign exchange transactions, and each member country shall give consideration to such representations.

3. To cooperate effectively with other member countries when such countries, with the approval of the Fund, adopt or continue controls for the purpose of regulating international movements of capital. Cooperation shall include, upon recommendation by the Fund, measures that can appropriately be taken:
 - a. Not to accept or permit acquisition of deposits, securities, or investments by nationals of any member country imposing restrictions on the export of capital except with the permission of the Government of that country and the Fund;
(p. 13)
 - b. To make available to the Fund or to the Government of any member country full information on all property in the form of deposits, securities and investments of the nationals of that member country; and
 - c. Such other measures as the Fund shall recommend.
4. Not to enter upon any new bilateral foreign exchange clearing arrangements, nor engage in multiple currency practices, except with the approval of the Fund.
5. To give consideration to the views of the Fund on any existing or proposed monetary or economic policy, the effect of which would be to bring about sooner or later a serious disequilibrium in the balance of payments of other countries.
6. To furnish the Fund with all information it needs for its operations and to furnish such reports as it may require in the form and at the times requested by the Fund.
7. To adopt appropriate legislation or decrees to carry out its undertakings to the Fund and to facilitate the activities of the Fund.

2. International Clearing Union

TEXT OF A PAPER CONTAINING PROPOSALS BY BRITISH EXPERTS FOR AN INTERNATIONAL CLEARING UNION ¹

April 8, 1943

In Parliament on February 2nd, the Chancellor of the Exchequer mentioned the need, after the war, of "an international monetary mechanism which will serve the requirements of international trade and avoid any need for unilateral action in competitive exchange depreciation . . . a system in which blocked balances and unilateral clearances would be unnecessary . . . an orderly and agreed method of determining the value of national currency units . . . we want to free the international monetary system from those arbitrary, unpredictable and undesirable influences which have operated in the past as a result of large scale speculative movements of short-term capital."

On the directions of H. M. Government, this problem has been under close examination by the Treasury in consultation with other Departments. The present paper has been prepared, and the Government has decided that it should be published, as a preliminary contribution to the solution of one of the problems of international economic co-operation after the war.

H. M. Government is not committed to the principles or details of the scheme. Any proposals for a satisfactory international monetary mechanism after the war can only be framed after full consideration of all aspects of a very difficult problem. It is hoped that these proposals will afford a basis for discussion, criticism and constructive amendment, together with similar plans having similar objectives which may be prepared by experts of other Governments.

On these terms it has been presented for technical examination by experts of the U. S. Government. On these terms also it has been discussed in an informal and exploratory manner with officials of the Governments of the Dominions and of India. These discussions were on the expert plane, and did not commit the Governments concerned in any way. It has also been discussed with representatives of the European Allies, and has been communicated to representatives of the other United Nations.

(p. 3)

Proposals for an International Clearing Union

PREFACE

Immediately after the war, all countries which have been engaged will be concerned with the pressure of relief and urgent reconstruction. The transition out of this into the normal world of the future cannot be wisely effected unless we know into what we are moving. It is therefore not too soon to consider what is to come after. In the field of national activity occupied by production, trade and finance, both the nature of the problem and the experience of the period between wars suggest four main lines of approach.

¹ Published by the British Information Services, an agency of the British Government.

1. The mechanism of currency and exchange.
2. The framework of a commercial policy regulating conditions for exchange of goods, tariffs, preferences, subsidies, import regulations and the like.
3. Orderly conduct of production, distribution and price of primary products so as to protect both producers and consumers from the loss and risk for which extravagant fluctuations of market conditions have been responsible in recent times.
4. Investment aid, both medium and long term, for countries whose economic development needs assistance from outside.

If the principles of these measures and the form of institutions to give effect to them can be settled in advance, in order that they may be in operation when need arises, it is possible that taken together they may help the world to control the ebb and flow of the tides of economic activity which have, in the past, destroyed security of livelihood and endangered international peace.

All these matters will need to be handled in due course. The proposal that follows relates only to the mechanism of currency and exchange in international trading. It appears on the whole convenient to give it priority, because some general conclusions have to be reached under this head before much progress can be made with other topics.

In preparing these proposals care has been taken to regard certain conditions, which the groundwork of an international economic system to be set up after the war should satisfy if it is to prove durable.

(1) There should be the least possible interference with internal national policies, and the plan should not wander from the international *terrain*. Since such policies may have important repercussions on international relations they cannot be left out of account. Nevertheless, in the realm of internal policy, the authority of the governing board of the proposed institution should be limited to recommendations, or, at most, to imposing conditions for more extended enjoyment of the facilities which the institution offers.

(2) The technique of the plan must be capable of application irrespective of the type and principle of government and the economic policy existing in the prospective member States.

(3) Management of the institution must be genuinely international, without preponderant power of veto or enforcement lying with any country or group. And the rights and privileges of smaller countries must be safeguarded.

(p. 4)

(4) Some qualification of the right to act at pleasure is required by any agreement or treaty between Nations. But in order that such arrangements may be fully voluntary so long as they last and terminable when they have become irksome, provision must be made for voiding the obligation at due notice. If many member States were to take advantage of this, the plan would have broken down, but if they are free to escape from its provisions if necessary, they may be more willing to go on accepting them.

(5) The plan must operate not only to the general advantage but also to the individual advantage of each of the participants, and must not require a special economic or financial sacrifice from certain countries. No participant must be asked to do or offer anything which is not to his own true long-term interest.

It must be emphasized that it is not for the Clearing Union to assume the burden of long term lending which is the proper task of some other institution. It is also necessary for it to have the means of restraining improvident borrowers. But the Clearing Union must also seek to discourage creditor countries from having unused large liquid balances which ought to be devoted to some positive purpose. For excessive credit balances necessarily create excessive debit balances for some other party. In recognising that the creditor as well as the debtor may be responsible for a want of balance, the proposed institution would be breaking new ground.

(p. 5)

I.—THE OBJECTS OF THE PLAN

About the primary objects of an improved system of International Currency there is, to-day, a wide measurement of agreement:—

- (a) We need an instrument of international currency having general acceptability between nations, so that blocked balances and bilateral clearings are unnecessary; that is to say, an instrument of currency used by each nation in its transactions with other nations, operating through whatever national organ, such as a Treasury or a Central Bank, is most appropriate, private individuals, businesses and banks other than Central Banks, each continuing to use their own national currency as heretofore.
- (b) We need an orderly and agreed method of determining the relative exchange values of national currency units, so that unilateral action and competitive exchange depreciations are prevented.

- (c) We need a *quantum* of international currency, which is neither determined in an unpredictable and irrelevant manner as, for example, by the technical progress of the gold industry, nor subject to large variations depending on the gold reserve policies of individual countries; but is governed by the actual current requirements of world commerce, and is also capable of deliberate expansion and contraction to offset deflationary and inflationary tendencies in effective world demand.
- (d) We need a system possessed of an internal stabilising mechanism, by which pressure is exercised on any country whose balance of payments with the rest of the world is departing from equilibrium in either direction, so as to prevent movements which must create for its neighbours an equal but opposite want of balance.
- (e) We need an agreed plan for starting off every country after the war with a stock of reserves appropriate to its importance in world commerce, so that without due anxiety it can set its house in order during the transitional period to full peace-time conditions.
- (f) We need a central institution, of a purely technical and non-political character, to aid and support other international institutions concerned with the planning and regulation of the world's economic life.
- (g) More generally, we need a means of reassurance to a troubled world, by which any country whose own affairs are conducted with due prudence is relieved of anxiety, for causes which are not of its own making, concerning its ability to meet its international liabilities; and which will, therefore, make unnecessary those methods of restriction and discrimination which countries have adopted hitherto, not on their merits, but as measures of self-protection from disruptive outside forces.

2. There is also a growing measurement of agreement about the general character of any solution of the problem likely to be successful. The particular proposals set forth below lay no claim to originality. They are an attempt to reduce to practical shape certain general ideas belonging to the contemporary climate of economic opinion, which have been given publicity in recent months by writers of several different nationalities. It is difficult to see how any plan can be successful which does not use these general ideas, which are born of the spirit of the age. The actual details put forth

ward below are offered, with no dogmatic intention, as the basis of discussion for criticism and improvement. For we cannot make progress without embodying the general underlying idea in a frame of actual working, which will bring out the practical and political difficulties to be faced and met if the breath of life is to inform it.

3. In one respect this particular plan will be found to be more ambitious and yet, at the same time, perhaps more workable than some of the variant versions of the same basic idea, in that it is fully international, being based on one general agreement and not on a multiplicity of bilateral arrangements. Doubtless proposals might be made by which bilateral arrangements could be fitted together so as to obtain some of the advantages of a multilateral scheme. But there will be many difficulties attendant on such adjustments. It may be doubted whether a comprehensive scheme will ever in fact be worked out, unless it can come into existence through a single act of creation made possible by the unity of purpose and energy of hope for better things to come, springing from the victory of the United Nations, when they have attained it, over immediate evil. That these proposals are ambitious is claimed, therefore to be not a drawback but an advantage.

4. The proposal is to establish a Currency Union, here designated an *International Clearing Union*, based on international bank-money, called (let us say) *bancor*, fixed (but not unalterably) in terms of gold and accepted as the equivalent of gold by the British Commonwealth and the United States and all the other members of the Union for the purpose of settling international balances. The Central Banks of all member States (and also of non-members) would keep accounts with the International Clearing Union through which they would be entitled to settle their exchange balances with one another at their par value as defined in terms of *bancor*. Countries having a favourable balance of payments with the rest of the world as a whole would find themselves in possession of a credit account with the Clearing Union, and those having an unfavourable balance would have a debit account. Measures would be necessary (see below) to prevent the piling up of credit and debit balances without limit, and the system would have failed in the long run if it did not possess sufficient capacity for self-equilibrium to secure this.

5. The idea underlying such a Union is simple, namely, to generalise the essential principle of banking as it is exhibited within any closed system. This principle is the necessary equality of credits and debits. If no credits can be removed outside the clearing system, but only transferred within it, the Union can never be

in any difficulty as regards the honouring of cheques drawn upon it. It can make what advances it wishes to any of its members with the assurance that the proceeds can only be transferred to the clearing account of another member. Its sole task is to see to it that its members keep the rules and that the advances made to each of them are prudent and advisable for the Union as a whole.

(p. 7)

II.—THE PROVISIONS OF THE PLAN.

6. The provisions proposed (the particular proportions and other details suggested being tentative as a basis of discussion) are the following:—

(1) All the United Nations will be invited to become original members of the International Clearing Union. Other States may be invited to join subsequently. If ex-enemy States are invited to join, special conditions may be applied to them.

(2) The Governing Board of the Clearing Union shall be appointed by the Governments of the several member States, as provided in (12) below; the daily business with the Union and the technical arrangements being carried out through their Central Banks or other appropriate authorities.

(3) The member States will agree between themselves the initial values of their own currencies in terms of *bancor*. A member State may not subsequently alter the value of its currency in terms of *bancor* without the permission of the Governing Board except under the conditions stated below; but during the first five years after the inception of the system the Governing Board shall give special consideration to appeals for an adjustment in the exchange value of a national currency unit on the ground of unforeseen circumstances.

(4) The value of *bancor* in terms of gold shall be fixed by the Governing Board. Member States shall not purchase or acquire gold, directly or indirectly, at a price in terms of their national currencies in excess of the parity which corresponds to the value of their currency in terms of *bancor* and to the value of *bancor* in terms of gold. Their sales and purchases of gold shall not be otherwise restricted.

(5) Each member State shall have assigned to it a *quota*, which shall determine the measure of its responsibility in the management of the Union and of its right to enjoy the credit facilities provided by the Union. The initial quotas might be fixed by reference to the sum of each country's exports and imports on the average of (say) the three pre-war years, and might be (say) 75 per

cent. of this amount, a special assessment being substituted in cases (of which there might be several) where this formula would be, for any reason, inappropriate. Subsequently, after the elapse of the transitional period, the quotas should be revised annually in accordance with the running average of each country's actual volume of trade in the three preceding years, rising to a five-year average when figures for five post-war years are available. The determination of a country's quota primarily by reference to the value of its foreign trade seems to offer the criterion most relevant to a plan which is chiefly concerned with the regulation of the foreign exchanges and of a country's international trade balance. It is, however, a matter for discussion whether the formula for fixing quotas should also take account of other factors.

(6) Member States shall agree to accept payment of currency balances, due to them from other members, by a transfer of bancor to their credit in the books of the Clearing Union. They shall be entitled, subject to the conditions set forth below, to make transfers of bancor to other members which have the effect of overdrawing their own accounts with the Union, provided that the maximum (p. 8)

debit balances thus created do not exceed their quota. The Clearing Union may, at its discretion, charge a small commission or transfer fee in respect of transactions in its books for the purpose of meeting its current expenses or any other outgoings approved by the Governing Board.

(7) A member State shall pay to the Reserve Fund of the Clearing Union a charge of 1 per cent. per annum on the amount of its average balance in bancor, whether it is a credit or a debit balance, in excess of a quarter of its quota; and a further charge of 1 per cent. on its average balance, whether credit or debit, in excess of a half of its quota. Thus, only a country which keeps as nearly as possible in a state of international balance on the average of the year will escape this contribution. These charges are not absolutely essential to the scheme. But if they are found acceptable, they would be valuable and important inducements towards keeping a level balance, and a significant indication that the system looks on excessive credit balances with as critical an eye as on excessive debit balances, each being, indeed, the inevitable concomitant of the other. Any member State in debit may, after consultation with the Governing Board, borrow bancor from the balances of any member State in credit on such terms as may be mutually agreed, by which means each would avoid these contributions. The Governing Board may, at its discretion, remit the

charges on credit balances, and increase correspondingly those on debit balances, if in its opinion unduly expansionist conditions are impending in the world economy.

(8)—(a) A member State may not increase its debit balance by more than a *quarter* of its quota within a year without the permission of the Governing Board. If its debit balance has exceeded a quarter of its quota on the average of at least two years, it shall be entitled to reduce the value of its currency in terms of *bancor* provided that the reduction shall not exceed 5 per cent. without the consent of the Governing Board; but it shall not be entitled to repeat this procedure unless the Board is satisfied that this procedure is appropriate.

(b) The Governing Board may require from a member State having a debit balance reaching a *half* of its quota the deposit of suitable collateral against its debit balance. Such collateral shall, at the discretion of the Governing Board, take the form of gold, foreign or domestic currency or Government bonds, within the capacity of the member State. As a condition of allowing a member State to increase its debit balance to a figure in excess of a half of its quota, the Governing Board may require all or any of the following measures:—

- (i) a stated reduction in the value of the member's currency, if it deems that to be the suitable remedy;
- (ii) the control of outward capital transactions if not already in force; and
- (iii) the outright surrender of a suitable proportion of any separate gold or other liquid reserve in reduction of its debit balance.

Furthermore, the Governing Board may recommend to the Government of the member State any internal measures affecting its (p. 9)

domestic economy which may appear to be appropriate to restore the equilibrium of its international balance.

(c) If a member State's debit balance has exceeded *three-quarters* of its quota on the average of at least a year and is excessive in the opinion of the Governing Board in relation to the total debit balances outstanding on the books of the Clearing Union, or is increasing at an excessive rate, it may, in addition, be asked by the Governing Board to take measures to improve its position, and, in the event of its failing to reduce its debit balance accordingly within two years, the Governing Board may declare that it is in default and no longer entitled to draw against its account except with the permission of the Governing Board.

(d) Each member State, on joining the system, shall agree to pay to the Clearing Union any payments due from it to a country in default towards the discharge of the latter's debit balance and to accept this arrangement in the event of falling into default itself. A member State which resigns from the Clearing Union without making approved arrangements for the discharge of any debit balance shall also be treated as in default.

(9) A member State whose credit balance has exceeded *half* of its quota on the average of at least a year shall discuss with the Governing Board (but shall retain the ultimate decision in its own hands) what measures would be appropriate to restore the equilibrium of its international balances, including—

- (a) Measures for the expansion of domestic credit and domestic demand.
- (b) The appreciation of its local currency in terms of *bancor*, or, alternatively, the encouragement of an increase in money rates of earnings.
- (c) The reduction of tariffs and other discouragements against imports.
- (d) International development loans.

(10) A member State shall be entitled to obtain a credit balance in terms of *bancor* by paying in gold to the Clearing Union for the credit of its clearing account. But no one is entitled to demand gold from the Union against a balance of *bancor*, since such balance is available only for transfer to another clearing account. The Governing Board of the Union shall, however, have the discretion to distribute any gold in the possession of the Union between the members possessing credit balances in excess of a specified proportion of their quotas, proportionately to such balances, in reduction of their amount in excess of that proportion.

(11) The monetary reserves of a member State, viz., the Central Bank or other bank or Treasury deposits in excess of a working balance, shall not be held in another country except with the approval of the monetary authorities of that country.

(12) The Governing Board shall be appointed by the Governments of the member States, those with the larger quotas being entitled to appoint a member individually, and those with smaller quotas appointing in convenient political or geographical groups, so that the members would not exceed (say) 12 or 15 in number. Each representative on the Governing Board shall have a vote in proportion to the quotas of the State (or States) appointing him, (p. 10)

except that on a proposal to increase a particular quota, a repre-

sentative's voting power shall be measured by the quotas of the member States appointing him, increased by their credit balance or decreased by their debit balance, averaged in each case over the past two years. Each member State, which is not individually represented on the Governing Board, shall be entitled to appoint a permanent delegate to the Union to maintain contact with the Board and to act as *liaison* for daily business and for the exchange of information with the Executive of the Union. Such delegate shall be entitled to be present at the Governing Board when any matter is under consideration which specially concerns the State he represents, and to take part in the discussion.

(13) The Governing Board shall be entitled to reduce the quotas of members, all in the same specified proportion, if it seems necessary to correct in this manner an excess of world purchasing power. In that event, the provisions of 6 (8) shall be held to apply to the quotas as so reduced, provided that no member shall be required to reduce his actual overdraft at the date of the change, or be entitled by reason of this reduction to alter the value of his currency under 6 (8) (a), except after the expiry of two years. If the Governing Board subsequently desires to correct a potential deficiency of world purchasing power, it shall be entitled to restore the general level of quotas towards the original level.

(14) The Governing Board shall be entitled to ask and receive from each member State any relevant statistical or other information, including a full disclosure of gold, external credit and debit balances and other external assets and liabilities, both public and private. So far as circumstances permit, it will be desirable that the member States shall consult with the Governing Board on important matters of policy likely to affect substantially their bancor balances or their financial relations with other members.

(15) The executive offices of the Union shall be situated in London and New York, with the Governing Board meeting alternately in London and Washington.

(16) Members shall be entitled to withdraw from the Union on a year's notice, subject to their making satisfactory arrangements to discharge any debit balance. They would not, of course, be able to employ any credit balance except by making transfers from it, either before or after their withdrawal, to the Clearing Accounts of other Central Banks. Similarly, it should be within the power of the Governing Board to require the withdrawal of a member, subject to the same notice, if the latter is in breach of agreements relating to the Clearing Union.

(17) The Central Banks of non-member States would be allowed

to keep credit clearing accounts with the Union; and, indeed, it would be advisable for them to do so for the conduct of their trade with member States. But they would have no right to overdrafts and no say in the management.

(18) The Governing Board shall make an annual Report and shall convene an annual Assembly at which every member State shall be entitled to be represented individually and to move proposals. The principles and governing rules of the Union shall be the subject of reconsideration after five years' experience, if a majority of the Assembly desire it.

(p. 11)

III.—WHAT LIABILITIES OUGHT THE PLAN TO PLACE ON CREDITOR COUNTRIES?

7. It is not contemplated that either the debit or the credit balance of an individual country ought to exceed a certain maximum—let us say, its *quota*. In the case of debit balances this maximum has been made a rigid one, and, indeed, counter-measures are called for long before the maximum is reached. In the case of credit balances no rigid maximum has been proposed. For the appropriate provision might be to require the eventual cancellation or compulsory investment of persistent bancor credit balances accumulating in excess of a member's quota; and, however desirable this may be in principle, it might be felt to impose on creditor countries a heavier burden than they can be asked to accept before having had experience of the benefit to them of the working of the plan as a whole. If, on the other hand, the limitation were to take the form of the creditor country not being required to accept bancor in excess of a prescribed figure, this might impair the general acceptability of bancor, whilst at the same time conferring no real benefit on the creditor country itself. For, if it chose to avail itself of the limitation, it must either restrict its exports or be driven back on some form of bilateral payments agreements outside the Clearing Union, thus substituting a less acceptable asset for bancor balances which are based on the collective credit of all the member States and are available for payments to any of them, or attempt the probably temporary expedient of refusing to trade except on a gold basis.

8. The absence of a rigid maximum to credit balances does not impose on any member State, as might be supposed at first sight, an unlimited liability outside its own control. The liability of an individual member is determined, not by the quotas of the other members, but by its own policy in controlling its favourable balance of payments. The existence of the Clearing Union does not deprive

a member State of any of the facilities which it now possesses for receiving payment for its exports. In the absence of the Clearing Union a creditor country can employ the proceeds of its exports to buy goods or to buy investments, or to make temporary advances and to hold temporary overseas balances, or to buy gold in the market. All these facilities will remain at its disposal. The difference is that in the absence of the Clearing Union, more or less automatic factors come into play to restrict the volume of its exports after the above means of receiving payment for them have been exhausted. Certain countries become unable to buy and, in addition to this, there is an automatic tendency towards a general slump in international trade and, as a result, a reduction in the exports of the creditor country. Thus, the effect of the Clearing Union is to give the creditor country a choice between voluntarily curtailing its exports to the same extent that they would have been involuntarily curtailed in the absence of the Clearing Union, or, alternatively, of allowing its exports to continue and accumulating the excess receipts in the form of bancor balances for the time being. Unless the removal of a factor causing the involuntary (p. 12)

reduction of exports is reckoned a disadvantage, a creditor country incurs no burden but is, on the contrary, relieved, by being offered the additional option of receiving payment for its exports through the accumulation of a bancor balance.

9. If, therefore, a member State asks what governs the maximum liability which it incurs by entering the system, the answer is that this lies entirely within its own control. No more is asked of it than that it should hold in bancor such surplus of its favourable balance of payments as it does not itself choose to employ in any other way, and only for so long as it does not so choose.

IV.—SOME ADVANTAGES OF THE PLAN.

10. The plan aims at the substitution of an expansionist, in place of a contractionist, pressure on world trade.

11. It effects this by allowing to each member State overdraft facilities of a defined amount. Thus each country is allowed a certain margin of resources and a certain interval of time within which to effect a balance in its economic relations with the rest of the world. These facilities are made possible by the constitution of the system itself and do not involve particular indebtedness between one member State and another. A country is in credit or debit with the Clearing Union as a whole. This means that the overdraft facilities, whilst a relief to some, are not a real burden to others. For the accumulation of a credit balance with the Clear-

ing Union would resemble the importation of gold in signifying that the country holding it is abstaining voluntarily from the immediate use of purchasing power. But it would not involve, as would the importation of gold, the withdrawal of this purchasing power from circulation or the exercise of a deflationary and contractionist pressure on the whole world, including in the end the creditor country itself. Under the proposed plan, therefore, no country suffers injury (but on the contrary) by the fact that the command over resources, which it does not itself choose to employ for the time being, is not withdrawn from use. The accumulation of bancor credit does not curtail in the least its capacity or inducement either to produce or to consume.

12. In short, the analogy with a national banking system is complete. No depositor in a local bank suffers because the balances, which he leaves idle, are employed to finance the business of someone else. Just as the development of national banking systems served to offset a deflationary pressure which would have prevented otherwise the development of modern industry, so by extending the same principle into the international field we may hope to offset the contractionist pressure which might otherwise overwhelm in social disorder and disappointment the good hopes of our modern world. The substitution of a credit mechanism in place of hoarding would have repeated in the international field the same miracle, already performed in the domestic field, of turning a stone into bread.

13. There might be other ways of effecting the same objects temporarily or in part. For example, the United States might redistribute her gold. Or there might be a number of bilateral arrangements having the effect of providing international overdrafts, (p. 13)

as, for example, an agreement by the Federal Reserve Board to accumulate, if necessary, a large sterling balance at the Bank of England, accompanied by a great number of similar bilateral arrangements, amounting to some hundreds altogether, between these and all the other banks in the world. The objection to particular arrangements of this kind, in addition to their greater complexity, is that they are likely to be influenced by extraneous, political reasons; that they put individual countries in a position of particular obligation towards others; and that the distribution of the assistance between different countries may not correspond to need and to the real requirements, which are extremely difficult to foresee.

14. It should be much easier, and surely more satisfactory for

all of us, to enter into a general and collective responsibility, applying to all countries alike, that a country finding itself in a creditor position *against the rest of the world as a whole* should enter into an arrangement not to allow this credit balance to exercise a contractionist pressure against world economy and, by repercussion, against the economy of the creditor country itself. This would give everyone the great assistance of multilateral clearing, whereby (for example) Great Britain could offset favourable balances arising out of her exports to Europe against unfavourable balances due to the United States or South America or elsewhere. How, indeed, can any country hope to start up trade with Europe during the relief and reconstruction period on any other terms?

15. The facilities offered will be of particular importance in the transitional period after the war, as soon as the initial shortages of supply have been overcome. Many countries will find a difficulty in paying for their imports, and will need time and resources before they can establish a readjustment. The efforts of each of these debtor countries to preserve its own equilibrium, by forcing its exports and by cutting off all imports which are not strictly necessary, will aggravate the problems of all the others. On the other hand, if each feels free from undue pressure, the volume of international exchange will be increased and everyone will find it easier to re-establish equilibrium without injury to the standard of life anywhere. The creditor countries will benefit, hardly less than the debtors, by being given an interval of *time* in which to adjust their economies, during which they can safely move at their own pace without the result of exercising deflationary pressure on the rest of the world, and, by repercussion, on themselves.

16. It must, however, be emphasized that the provision by which the members of the Clearing Union start with substantial overdraft facilities in hand will be mainly useful, just as the possession of any kind of reserve is useful, to allow time and method for necessary adjustments and a comfortable safeguard behind which the unforeseen and the unexpected can be faced with equanimity. Obviously, it does not by itself provide any long-term solution against a continuing disequilibrium, for in due course the more improvident and the more impecunious, left to themselves, would have run through their resources. But, if the purpose of the overdraft facilities is mainly to give time for adjustments, we have to make sure, so far as possible, that they *will* be made. We must have, therefore, some rules and some machinery to secure that equilibrium is restored. A tentative attempt to provide for this has been made above. Perhaps it might be strengthened and improved.

(p. 14)

17. The provisions suggested differ in one important respect from the pre-war system because they aim at putting some part of the responsibility for adjustment on the creditor country as well as on the debtor. This is an attempt to recover one of the advantages which were enjoyed in the nineteenth century, when a flow of gold due to a favourable balance in favour of London and Paris, which were then the main creditor centres, immediately produced an expansionist pressure and increased foreign lending in those markets, but which has been lost since New York succeeded to the position of main creditor, as a result of gold movements failing in their effect, of the breakdown of international borrowing and of the frequent flight of loose funds from one depository to another. The object is that the creditor should not be allowed to remain entirely passive. For if he is, an intolerably heavy task may be laid on the debtor country, which is already for that very reason in the weaker position.

18. If, indeed, a country lacks the productive capacity to maintain its standard of life, then a reduction in this standard is not avoidable. If its wage and price levels in terms of money are out of line with those elsewhere, a change in the rate of its foreign exchange is inevitable. But if, possessing the productive capacity, it lacks markets because of restrictive policies throughout the world, then the remedy lies in expanding its opportunities for export by removal of the restrictive pressure. We are too ready to-day to assume the inevitability of unbalanced trade positions, thus making the opposite error to those who assumed the tendency of exports and imports to equality. It used to be supposed, without sufficient reason, that effective demand is always properly adjusted throughout the world; we now tend to assume, equally without sufficient reason, that it never can be. On the contrary, there is great force in the contention that, if active employment and ample purchasing power can be sustained in the main centres of the world trade, the problem of surpluses and unwanted exports will largely disappear, even though, under the most prosperous conditions, there may remain some disturbances of trade and unforeseen situations requiring special remedies.

V.—THE DAILY MANAGEMENT OF THE EXCHANGES UNDER THE PLAN.

19. The Clearing Union restores unfettered multilateral clearing between its members. Compare this with the difficulties and complications of a large number of bilateral agreements. Compare, above all, the provisions by which a country, taking improper

advantage of a payments agreement (for the system is, in fact, a *generalized* payments agreement), as Germany did before the war, is dealt with not by a single country (which may not be strong enough to act effectively in isolation or cannot afford to incur the diplomatic odium of isolated action), but by the system as a whole. If the argument is used that the Clearing Union may have difficulty in disciplining a misbehaving country and in avoiding consequential loss, with what much greater force can we urge this objection against a multiplicity of separate bilateral payments agreements. (p. 15)

20. Thus we should not only obtain the advantages, without the disadvantages, of an international gold currency, but we might enjoy these advantages more widely than was ever possible in practice with the old system under which at any given time only a minority of countries were actually working with free exchanges. In conditions of multilateral clearing, exchange dealings would be carried on as freely as in the best days of the gold standard, without its being necessary to ask anyone to accept special or onerous conditions.

21. The principles governing transactions are: first, that the Clearing Union is set up, not for the transaction of daily business between individual traders or banks, but for the clearing and settlement of the ultimate outstanding balances between Central Banks (and certain other super-national Institutions), such as would have been settled under the old gold standard by the shipment or the earmarking of gold, and should not trespass unnecessarily beyond this field; and, second, that its purpose is to increase *freedom* in international commerce and not to multiply interferences or compulsions.

22. Many Central Banks have found great advantage in centralising with themselves or with an Exchange Control the supply and demand of all foreign exchange, thus dispensing with an outside exchange market, though continuing to accommodate individuals through the existing banks and not directly. The further extension of such arrangements would be consonant with the general purposes of the Clearing Union, inasmuch as they would promote order and discipline in international exchange transactions in detail as well as in general. The same is true of the control of capital movements, further described below, which many States are likely to wish to impose on their own nationals. But the structure of the proposed Clearing Union does not *require* such measures of centralisation or of control on the part of a member State. It is, for example, consistent alike with the type of Exchange

Control now established in the United Kingdom or with the system now operating in the United States. The Union does not prevent private holdings of foreign currency or private dealings in exchange or international capital movements, if these have been approved or allowed by the member States concerned. Central Banks can deal direct with one another as heretofore. No transaction in *bancor* will take place except when a member State or its Central Bank is exercising the right to pay in it. In no case is there any direct control on capital movements by the Union, even in the case of 6 (8) (b) (ii) above, but only by the member States themselves through their own institutions. Thus the fabric of international banking organisation, built up by long experience to satisfy practical needs, would be left as undisturbed as possible.

23. It is not necessary to interfere with the discretion of countries which desire to maintain a special intimacy within a particular group of countries associated by geographical or political ties, such as the existing sterling area, or groups, like the Latin Union of former days, which may come into existence covering, for example, the countries of North America or those of South America, or of the groups now active under discussion, including Poland and Czechoslovakia or certain of the Balkan States. There (p. 16)

is no reason why such countries should not be allowed a double position, both as members of the Clearing Union in their own right with their proper quota, and also as making use of another financial centre along traditional lines, as, for example, Australia and India with London, or certain American countries with New York. In this case, their accounts with the Clearing Union would be in exactly the same position as the independent gold reserves which they now maintain, and they would have no occasion to modify in any way their present practices in the conduct of daily business.

24. There might be other cases, however, in which a dependency or a member of a federal union would merge its currency identity in that of a mother country, with a quota appropriately adjusted to the merged currency area as a whole, and *not* enjoy a separate individual membership of the Clearing Union, as, for example, the States of a Federal Union, the French colonies or the British Crown Colonies.

25. At the same time countries, which do not belong to a special geographic or political group, would be expected to keep their reserve balances with the Clearing Union and not with one another. It has, therefore, been laid down that balances may not be held in another country except with the approval of the monetary author-

ities of that country; and, in order that sterling and dollars might not appear to compete with *bancor* for the purpose of reserve balances, the United Kingdom and the United States might agree together that they would not accept the reserve balances of other countries in excess of normal working balances except in the case of banks definitely belonging to a Sterling Area or Dollar Area group.

VI.—THE POSITION OF GOLD UNDER THE PLAN.

26. Gold still possesses great psychological value which is not being diminished by current events; and the desire to possess a gold reserve against unforeseen contingencies is likely to remain. Gold also has the merit of providing in point of form (whatever the underlying realities may be) an uncontroversial standard of value for international purposes, for which it would not yet be easy to find a serviceable substitute. Moreover, by supplying an automatic means for settling some part of the favourable balances of the creditor countries, the current gold production of the world and the remnant of gold reserves held outside the United States may still have a useful part to play. Nor is it reasonable to ask the United States to de-monetise the stock of gold which is the basis of its impregnable liquidity. What, in the long run, the world may decide to do with gold is another matter. The purpose of the Clearing Union is to supplant gold as a governing factor, but not to dispense with it.

27. The international bank-money which we have designated *bancor* is defined in terms of a weight of gold. Since the national currencies of the member States are given a defined exchange value in terms of *bancor*, it follows that they would each have a defined gold content which would be their official buying price for gold, above which they must not pay. The fact that a member State is entitled to obtain a credit in terms of *bancor* by paying actual gold to the credit of its clearing account, secures a steady and ascertained purchaser for the output of the gold-producing countries, (p. 17)

and for countries holding a large reserve of gold. Thus the position of producers and holders of gold is not affected adversely, and is, indeed, improved.

28. Central Banks would be entitled to retain their separate gold reserves and ship gold to one another, provided they did not pay a price above parity; they could coin gold and put it into circulation, and, generally speaking, do what they liked with it.

29. One limitation only would be, for obvious reasons, essential. No member State would be entitled to demand gold from the Clear-

ing Union against its balance of bancor; for bancor is available only for transfer to another clearing account. Thus between gold and bancor itself there would be a one-way convertibility, such as ruled frequently before the war with national currencies which were on what was called a "gold exchange standard." This need not mean that the Clearing Union would only receive gold and never pay it out. It has been provided above that, if the Clearing Union finds itself in possession of a stock of gold, the Governing Board shall have discretion to distribute the surplus between those possessing credit balances in bancor, proportionately to such balances, in reduction of their amount.

30. The question has been raised whether these arrangements are compatible with the retention by individual member States of a full gold standard with two-way convertibility, so that, for example, any foreign central bank acquiring dollars could use them to obtain gold for export. It is not evident that a good purpose would be served by this. But it need not be prohibited, and if any member State should prefer to maintain full convertibility for internal purposes it could protect itself from any abuse of the system or inconvenient consequences by providing that gold could only be exported under licence.

31. The value of bancor in terms of gold is fixed but not unalterably. The power to vary its value might have to be exercised if the stocks of gold tendered to the Union were to be excessive. No object would be served by attempting further to peer into the future or to prophesy the ultimate outcome.

VII.—THE CONTROL OF CAPITAL MOVEMENTS

32. There is no country which can, in future, safely allow the flight of funds for political reasons or to evade domestic taxation or in anticipation of the owner turning refugee. Equally, there is no country that can safely receive fugitive funds, which constitute an unwanted import of capital, yet cannot safely be used for fixed investment.

33. For these reasons it is widely held that control of capital movements, both inward and outward, should be a permanent feature of the post-war system. It is an objection to this that control, if it is to be effective, probably requires the machinery of exchange control for *all* transactions, even though a general permission is given to all remittances in respect of current trade. Thus those countries which have for the time being no reason to fear, and may indeed welcome, outward capital movements, may be reluctant to impose this machinery, even though a general permission for capital, as well as current transactions reduces it to

(p. 18)

being no more than a machinery of record. On the other hand, such control will be more difficult to work by unilateral action on the part of those countries which cannot afford to dispense with it, especially in the absence of a postal censorship, if movements of capital cannot be controlled *at both ends*. It would, therefore, be of great advantage if the United States, as well as other members of the Clearing Union, would adopt machinery similar to that which the British Exchange Control has now gone a long way towards perfecting. Nevertheless, the universal establishment of a control of capital movements cannot be regarded as essential to the operation of the Clearing Union; and the method and degree of such control should therefore be left to the decision of each member State. Some less drastic way might be found by which countries, not themselves controlling outward capital movements can deter inward movements not approved by the countries from which they originate.

34. The position of abnormal balances in overseas ownership held in various countries at the end of the war presents a problem of considerable importance and special difficulty. A country in which a large volume of such balances is held could not, unless it is in a creditor position, afford the risk of having to redeem them in *bancor* on a substantial scale, if this would have the effect of depleting its *bancor* resources at the outset. At the same time, it is very desirable that the countries owning these balances should be able to regard them as liquid, at any rate over and above the amounts which they can afford to lock up under an agreed programme of funding or long-term expenditure. Perhaps there should be some special over-riding provision for dealing with the transitional period only by which, through the aid of the Clearing Union, such balances would remain liquid and convertible into *bancor* by the creditor country whilst there would be no corresponding strain on the *bancor* resources of the debtor country, or, at any rate, the resulting strain would be spread over a period.

35. The advocacy of a control of capital movements must not be taken to mean that the era of international investment should be brought to an end. On the contrary, the system contemplated should greatly facilitate the restoration of international loans and credits for legitimate purposes in ways to be discussed below. The object, and it is a vital object, is to have a means—

- (a) of distinguishing long-term loans by creditor countries, which help to maintain equilibrium and develop the world's

- resources, from movements of funds out of debtor countries which lack the means to finance them; and
- (b) of controlling short-term speculative movements or flights of currency whether out of debtor countries or from one creditor country to another.

36. It should be emphasized that the purpose of the overdrafts of bancor permitted by the Clearing Union is, not to facilitate long-term, or even medium-term, credits to be made by debtor countries which cannot afford them, but to allow time and a breathing space for adjustments and for averaging one period with another to all member States alike, whether in the long run they are well-placed to develop a forward international loan policy or whether their prospects of profitable new development in excess (p. 19)

of their own resources justifies them in long-term borrowing. The machinery and organisation of international medium-term and long-term lending is another aspect of post-war economic policy, not less important than the purposes which the Clearing Union seeks to serve, but requiring another, complementary institution.

VIII.—RELATION OF THE CLEARING UNION TO COMMERCIAL POLICY

37. The special protective expedients which were developed between the two wars were sometimes due to political, social or industrial reasons. But frequently they were nothing more than forced and undesired dodges to protect an unbalanced position of a country's overseas payments. The new system, by helping to provide a register of the size and whereabouts of the aggregate debtor and creditor positions respectively, and an indication whether it is reasonable for a particular country to adopt special expedients as a temporary measure to assist in regaining equilibrium in its balance of payments, would make it possible to establish a general rule *not* to adopt them, subject to the indicated exceptions.

38. The existence of the Clearing Union would make it possible for member States contracting commercial agreements to use their respective debit and credit positions with the Clearing Union as a test, though this test by itself would not be complete. Thus, the contracting parties, whilst agreeing to clauses in a commercial agreement forbidding, in general, the use of certain measures or expedients in their mutual trade relations, might make this agreement subject to special relaxations if the state of their respective clearing accounts satisfied an agreed criterion. For example, an agreement might provide that, in the event of one of the contract-

ing States having a debit balance with the Clearing Union exceeding a specified proportion of its quota on the average of a period, it should be free to resort to import regulation to barter trade agreements or to higher import duties of a type which was restricted under the agreement in normal circumstances. Protected by the possibility of such temporary indulgences, the members of the Clearing Union should feel much more confidence in moving towards the withdrawal of other and more dislocating forms of protection and discrimination and in accepting the prohibition of the worst of them from the outset. In any case, it should be laid down that members of the Union would not allow or suffer among themselves any restrictions on the disposal of receipts arising out of current trade or "invisible" income.

IX.—THE USE OF THE CLEARING UNION FOR OTHER INTERNATIONAL PURPOSES.

39. The Clearing Union might become the instrument and the support of international policies in addition to those which it is its primary purpose to promote. This deserves the greatest possible emphasis. The Union might become the pivot of the future economic government of the world. Without it, other more desirable developments will find themselves impeded and unsupported. With it, they will fall into their place as parts of an ordered scheme. (p. 20)

No one of the following suggestions is a necessary part of the plan. But they are illustrations of the additional purposes of high importance and value which the Union, once established, might be able to serve:—

(1) The Union might set up a clearing account in favour of international bodies charged with post-war relief, rehabilitation and reconstruction. But it could go much further than this. For it might supplement contributions received from other sources by granting preliminary overdraft facilities in favour of these bodies, the overdraft being discharged over a period of years out of the Reserve Fund of the Union, or, if necessary, out of a levy on surplus credit balances. So far as this method is adopted it would be possible to avoid asking any country to assume a burdensome commitment for relief and reconstruction, since the resources would be provided in the first instance by those countries having credit clearing accounts for which they have no immediate use and are voluntarily leaving idle, and in the long run by those countries which have a chronic international surplus for which they have no beneficial employment.

(2) The Union might set up an account in favour of any super-national policing body which may be charged with the duty of preserving the peace and maintaining international order. If any country were to infringe its properly authorised orders, the policing body might be entitled to request the Governors of the Clearing Union to hold the clearing account of the delinquent country to its order and permit no further transactions on the account except by its authority. This would provide an excellent machinery for enforcing a financial blockade.

(3) The Union might set up an account in favour of international bodies charged with the management of a Commodity Control, and might finance stocks of commodities held by such bodies, allowing them overdraft facilities on their accounts up to an agreed maximum. By this means the financial problem of buffer stocks and "ever-normal granaries" could be effectively attacked.

(4) The Union might be linked up with a Board for International Investment. It might act on behalf of such a Board and collect for them the annual service of their loans by automatically debiting the clearing account of the country concerned. The statistics of the clearing accounts of the member States would give a reliable indication as to which countries were in a position to finance the Investment Board, with the advantage of shifting the whole system of clearing credits and debits nearer to equilibrium.

(5) There are various methods by which the Clearing Union could use its influence and its powers to maintain stability of prices and to control the Trade Cycle. If an International Economic Board is established, this Board and the Clearing Union might be expected to work in close collaboration to their mutual advantage. If an International Investment or Development Corporation is also set up together with a scheme of Commodity Controls for the control of stocks of the staple primary products, we might come to possess in these three Institutions a powerful means of combating the evils of the Trade Cycle, by exercising contractionist or expansionist influence on the system as a whole or on particular sections. This is a large and important question which cannot be

(p. 21)

discussed adequately in this paper; and need not be examined at length in this place because it does not raise any important issues affecting the fundamental constitution of the proposed Union. It is mentioned here to complete the picture of the wider purposes which the foundation of the Clearing Union might be made to serve.

40. The facility of applying the Clearing Union plan to these several purposes arises out of a fundamental characteristic which is worth pointing out, since it distinguishes the plan from those proposals which try to develop the same basic principle along bilateral lines and is one of the grounds on which the Plan can claim superior merit. This might be described as its "anonymous" or "impersonal" quality. No particular member States have to engage their own resources as such to the support of other particular States or of any of the international projects or policies adopted. They have only to agree in general that, if they find themselves with surplus resources which for the time being they do not themselves wish to employ, these resources may go into the general pool and be put to work on approved purposes. This costs the surplus country nothing because it is not asked to part permanently, or even for any specified period, with such resources, which it remains free to expend and employ for its own purposes whenever it chooses; in which case the burden of finance is passed on to the next recipient, again for only so long as the recipient has no use for the money. As pointed out above, this merely amounts to extending to the international sphere the methods of any domestic banking system, which are in the same sense "impersonal" inasmuch as there is no call on the particular depositor either to support as such the purposes for which his banker makes advances or to forego permanently the use of his deposit. There is no countervailing objection except that which applies equally to the technique of domestic banking, namely that it is capable of the abuse of creating excessive purchasing power and hence an inflation of prices. In our efforts to avoid the opposite evil, we must not lose sight of this risk, to which there is an allusion in 39 (5) above. But it is no more reason for refusing the advantages of international banking than the similar risk in the domestic field is a reason to return to the practices of the seventeenth century goldsmiths (which are what we are still following in the international field) and to forego the vast expansion of production which banking principles have made possible. Where financial contributions are required for some purpose of general advantage it is a great facility not to have to ask for specific contributions from any named country, but to depend rather on the anonymous and impersonal aid of the system as a whole. We have here a genuine organ of truly international government.

X.—THE TRANSITIONAL ARRANGEMENTS

41. It would be of great advantage to agree the general prin-

ciples of the Clearing Union before the end of the war, with a view to bringing it into operation at an early date after the termination of hostilities. Major plans will be more easily brought to birth in (p. 22)

the first energy of victory and whilst the active spirit of united action still persists, than in the days of exhaustion and reaction from so much effort which may well follow a little later. Such a proposal presents, however, something of a dilemma. On the one hand, many countries will be in particular need of reserves of overseas resources in the period immediately after the war. On the other hand, goods will be in short supply and the prevention of inflationary international conditions of much more importance for the time being than the opposite. The expansionist tendency of the plan, which is a leading recommendation of it as soon as peace-time output is restored and the productive capacity of the world is in running order, might be a danger in the early days of a sellers' market and an excess of demand over supply.

42. A reconciliation of these divergent purposes is not easily found until we know more than is known at present about the means to be adopted to finance post-war relief and reconstruction. If the intention is to provide resources on liberal and comprehensive lines outside the resources made available by the Clearing Union and additional to them, it might be better for such specific aid to take the place of the proposed overdrafts during the "relief" period of (say) two years. In this case credit clearing balances would be limited to the amount of gold delivered to the Union, and the overdraft facilities created by the Union in favour of the Relief Council, the International Investment Board or the Commodity Controls. Nevertheless, the immediate establishment of the Clearing Union would not be incompatible with provisional arrangements, which could take alternative forms according to the character of the other "relief" arrangements, qualifying and limiting the overdraft quotas. Overdraft quotas might be allowed on a reduced scale during the transitional period. Or it might be proper to provide that countries in receipt of relief or Lend-Lease assistance should not have access at the same time to overdraft facilities, and that the latter should only become available when the former had come to an end. If, on the other hand, relief from outside sources looks like being inadequate from the outset, the overdraft quotas may be even more necessary at the outset than later on.

43. We must not be over-cautious. A rapid economic restoration may lighten the tasks of the diplomatists and the politicians in the resettlement of the world and the restoration of social order. For

Great Britain and other countries outside the "relief" areas the possibility of exports sufficient to sustain their standard of life is bound up with good and expanding markets. We cannot afford to wait too long for this, and we must not allow excessive caution to condemn us to perdition. Unless the Union is a going concern, the problem of proper "timing" will be nearly insoluble. It is sufficient at this stage to point out that the problem of timing must not be overlooked, but that the Union is capable of being used so as to aid rather than impede its solution.

(p. 23)

XI.—CONCLUSION

44. It has been suggested that so ambitious a proposal is open to criticism on the ground that it requires from the members of the Union a greater surrender of their sovereign rights than they will readily concede. But no greater surrender is required than in a commercial treaty. The obligations will be entered into voluntarily and can be terminated on certain conditions by giving notice.

45. A greater readiness to accept super-national arrangements must be required in the post-war world. If the arrangements proposed can be described as a measure of financial disarmament, there is nothing here which we need be reluctant to accept ourselves or to ask of others. It is an advantage, and not a disadvantage, of the scheme that it invites the member States to abandon that licence to promote indiscipline, disorder and bad-neighbourliness which, to the general disadvantage, they have been free to exercise hitherto.

46. The plan makes a beginning at the future economic ordering of the world between nations and "the winning of the peace." It might help to create the conditions and the atmosphere in which much else would be made easier.

3. Letter From Secretary Morgenthau to the Ministers of Finance of Thirty-Seven Countries

MY DEAR MR. MINISTER:

I am sending for your examination a preliminary draft of a Proposal for an International Stabilization Fund of the United and Associated Nations. This draft was prepared by the technical staff of the United States Treasury in consultation with the technical experts of other departments of this Government.

The document is sent to you not as an expression of the official views of this Government but rather as an indication of the views widely held by the technical experts of this Government. I hope you will examine the draft and submit it for critical study by the technical experts of your Ministry and your Government. After you and your experts have had opportunity to study it, you may wish to send one or more of your technical experts to Washington to give me your preliminary reaction to the draft proposal, and to discuss with our technical experts the feasibility of international monetary cooperation along the lines suggested therein, or along any other lines you may wish to suggest. We are informed that the technical experts of the British Government have also been studying the question and will doubtless make their views available.

It seems to me that the enclosed draft proposal points the way to an effective means of facilitating through cooperative action the (p. 2)

maintenance of international monetary stability and the restoration and balanced growth of international trade. It is my hope that as a result of unofficial discussions involving no commitments, we may find a sufficient area of agreement to warrant proceeding on a more formal basis.

Very truly yours,

HENRY MORGENTHAU, Jr.
Secretary of the Treasury.

The countries to whose Finance Ministers the letters were addressed are the following:

Australia	Mexico
Belgium	Netherlands
Brazil	New Zealand
Canada	Nicaragua
China	Norway
Costa Rica	Panama
Cuba	Poland
Czechoslovakia	South Africa, Union of
Dominican Republic	Union of Soviet
El Salvador	Socialist Republics
Ethiopia	Yugoslavia
Great Britain	Bolivia
Greece	Colombia
Guatemala	Chile
Haiti	Ecuador
Honduras	Paraguay
India	Peru
Iraq	Uruguay
Luxembourg	Venezuela

4. Tentative Draft Proposals of Canadian Experts for an International Exchange Union¹

(p. 3)

CONTENTS

	Page
1. General Observations of Canadian Experts on Plans for Post-War Monetary Organization	5
2. Tentative Draft Proposals of Canadian Experts for an International Exchange Union*	10

(p. 5)

OTTAWA, June 9, 1943.

GENERAL OBSERVATIONS OF CANADIAN EXPERTS ON PLANS FOR POST-WAR MONETARY ORGANIZATION

1. Officials of the Canadian Government have had an opportunity of examining the United States Treasury Department Preliminary Draft Outline of a Proposal for a United and Associated Nations Stabilization Fund, and have received explanations of this proposal from American officials. A similar procedure was followed in connection with the paper containing proposals by British experts for an International Clearing Union. The discussions with both British and American officials have been entirely exploratory and the Canadian Government has not been committed to any course of action as a result of these conversations. The American and British experts, for their part, have laid stress on the fact that their proposals are tentative in character, and have made it clear to representatives of the Canadian Government (as well as to those of other governments) that they would welcome critical comment and constructive suggestions. Canadian experts who have been studying the British and the American proposals are, therefore, led to make certain observations of a general character and to submit an alternative plan. Like the British and the American plans, the proposals of the Canadian experts are provisional and tentative in character; they incorporate important features of both the American and the British plans and add to them certain new elements.

¹ Canadian publication distributed in the United States through the Canadian Wartime Information Board, Washington, D. C.

* It might be preferable to refer to the proposed organization as the International Exchange Fund. However, to avoid any possible misunderstanding which might arise through the use of the term Fund to describe both the association of members and the resources of the institution, the term Union has been used throughout this document to describe the organization itself. [Footnote in the original.]

2. The main objectives of the American and the British proposals appear to be identical, namely, the establishment of an international monetary mechanism which will aid in the restoration and development of healthy international trade after the war, which will achieve a high degree of exchange stability, and which will not conflict with the desire of countries to carry out such policies as they may think appropriate to achieve, so far as possible, economic stability at a high level of employment and incomes. To aid in the achievement of these objectives, the British and American experts have proposed the establishment of a new international monetary institution. Their proposals are large in conception, but no larger than the problem itself. There is every reason to improve the structure and operation of the monetary mechanism on the basis of experience. But there is no reason why proposals should be based exclusively on the limited, and on the whole, bad experience of the past two decades. Unless dependable exchange and credit relations between countries can be achieved before the stresses and strains of the post-war period begin, there is little likelihood that irreparable damage can be avoided.

3. If plans for international monetary organization are to be successful, other problems—by no means less difficult or less important—will also have to be faced and solved by joint international action. It would, indeed, be dangerous to attach too much importance to monetary organization of and by itself, if this resulted in neglect of other problems which may be even more important and difficult, or in a misguided faith that with a new form of monetary organization the other problems would solve themselves. In the international field alone (to say nothing of the innumerable domestic problems involved in the profound changes in the structure of production and employment which have taken place in all belligerent and many non-belligerent countries due to the exigencies of the war) it will be necessary to attack frontally such problems as commercial policy, international investment, the (p. 6)

instability of primary product prices—to name but a few. No international monetary organization, however perfect in form, could long survive economic distortions resulting from bilateralist trade practices, continued refusal of creditor countries to accept imports in payment of the service on their foreign investment or to invest their current account surplus abroad, or enormous fluctuations in food and raw material prices such as characterized the years between the two wars. But the fact that there are many problems to be faced cannot be used as an excuse for facing none.

A start must be made somewhere, and for the reasons given in paragraph 5, the problem of international monetary organization is a logical and fruitful starting-place.

4. The establishment of an international monetary organization is no substitute for the measures of international relief and rehabilitation which will be required as the war draws to its conclusion and afterwards; and in the view of the Canadian experts any monetary organization which is set up should not be called upon to finance transactions of this nature. Some continuing and stable arrangements regarding international long-term investment are also clearly essential if equilibrium is to be achieved and maintained. Nor should it be thought that the proposed international monetary institution is merely an instrument of the transition period from war to peace. True, it has special importance in this period, but it should be designed as a permanent institution and not as a stop-gap to function during a relatively short period of time.

5. An important, perhaps the most important, feature of the British and the American proposals is the provision in both plans for the extension of credit between countries. The two plans differ as regards the precise techniques to be used in extending credit and as regards the amounts which may be involved; but both plans provide that foreign credits are to be available under certain conditions to countries having need of them, and that they shall be made available through an international monetary organization rather than through bilateral arrangements between pairs of countries. The provision for credit extension is nothing more nor less than a straightforward and realistic recognition of the fact that at the end of the war a large number of countries, whose import requirements will be considerable, will not have immediately available a sufficient reserve of foreign assets to enable them to expose themselves to the risk of participation in a world economic system. An interval will be needed to give time for adjustment and re-organization. If the penury in foreign means of payment of certain important countries is to be allowed to fix the pattern of post-war trading and domestic policies, then all can look forward to penury—no country, rich or poor, will escape the impoverishment resulting from the throttling of international trade which will result.

6. It is useful to consider what would happen if no action were taken to set up international machinery of the general character suggested by the experts of the United States and the United Kingdom. Theoretically, one alternative would be immediate cash

settlement for all international transactions. But how can cash be produced for purchases abroad? Only by selling goods or services abroad, or by disposing of acceptable foreign assets such as securities and gold. The facts regarding the distribution of the world's monetary gold reserves and the changes which have taken place in the course of the war in various countries' holdings of foreign securities are too well known to require elaboration. Broadly speaking, and allowing for certain exceptions and time-lags, a cash basis for the settlement of international transactions would mean that any country's capacity to export would be limited to the amount of its own currency it made available to foreign countries through its imports and other current payments abroad—in other words, trade would in effect be reduced to barter. In point of fact, (p. 7)

however, there is no possibility that countries would for long allow themselves to be confined in such a strait-jacket. Faced with the problem of an unsalable surplus of export goods and with consequent domestic unemployment, they would refuse to accept the penalty of disorganization of export trade if that penalty could be avoided, even temporarily, by the extension of credit. Countries would embark on bilateral credit arrangements, no doubt linked with deals relating to the purchase and sale of goods; and as soon as certain countries began to adopt this course others would find that they had to follow suit to protect their trade interests. It is difficult to imagine a more fruitful source of international dissension than a competitive trade and credit extension program of this character.

The Canadian experts believe it to be true, therefore, that the Stabilization Fund or Clearing Union plans do not involve a decision as to whether foreign credits shall be extended or withheld. In some form or other, credit will in fact be extended; and the decision which has to be taken relates primarily to the method employed. For the reasons given above, international arrangements are greatly to be preferred to bilateral deals.

7. This leads to the question, how much credit should be made available through the international monetary mechanism? A vital feature of any plan of this sort is the provision it makes for the borrowing power of each participant and for the contribution to the resources of the organization by the participating countries through the provision of capital, the accumulation of balances or through loans. Some concern has been expressed in regard to the size of the commitment which may be assumed by prospective creditors. It is probable that Canada will be a creditor country on

current account, and the Canadian experts have therefore given careful thought to this aspect of the arrangements.

8. There is one preliminary observation which should be made in this connection. It would be a distortion of the realities of the situation for any country, or its citizens, to regard the willingness to provide resources to an international organization of the general character proposed by the British and American experts as an act of generosity which is performed for the sake of foreign countries. Resources are provided to the organization first, because all have a stake in re-creating a functioning international economic system and secondly, because for each individual country the realistic alternatives in the form of trade disorganization are costlier than the provision of resources. Moreover, and most important of all, the resources provided are not given away; they are fully secured by the organization's holdings of gold and national currencies. It can only lead to confusion of thought to regard participation in such plans as these as in any way similar in character to participation in international relief schemes, important and necessary though the latter may be.

9. It seems apparent that, in one way or another, substantial unregulated movements of capital between countries will be prevented. In these circumstances, countries will, by and large, lose or gain foreign exchange to the extent, but only to the extent, of the unbalance in their current account transactions with the rest of the world. If a country is building up a substantial credit position, it will know that this situation is produced because it is selling more goods and services abroad than it is buying abroad. If it is dissatisfied with this position, if it wishes to reduce its credit balance, it has through participation in the proposed organization lost no single one of the courses of action ever open to it. True, it is by no means easy for a country, acting alone, to solve problems of unbalance. But as a last resort a country *can* find a solution by unilateral action. It can do the only things it ever could do in these circumstances; it can buy more abroad—goods, services or investments; or it can sell less abroad. It is therefore (p. 8)

quite wrong to assume that countries participating in the proposed institution would, because of this participation, be left without control over their international commitments. It may be, and no doubt is, useful to erect danger signals at various stations along the road followed by both debtors and creditors. Such signals are useful reminders. But there is nothing to prevent either creditor or debtor from taking remedial action at any time.

10. If the foregoing is a correct analysis of the situation—and it would appear to be a simple statement of fact—creditors need not be unduly concerned about the possible size of their investment in the Fund, knowing that the ultimate actual size of their stake can be determined by their own course of action from day to day and from year to year. Nevertheless, even the appearance of an unlimited commitment is probably undesirable and in the tentative proposals of Canadian experts, a limit is placed on the obligation of each participant to provide resources to the institution. But there is less real danger to the interests of creditor countries in the establishment of a Fund or a Union whose potential resources are unnecessarily large (and may in consequence never be entirely used) than there is in the establishment of an institution whose resources are obviously too small. The interests of all will best be served by providing a fair degree of latitude, a satisfactory breathing-space—to debtors and creditors alike. If its objectives are to be achieved, the resources must be large enough to permit time for basic re-adjustments to be accomplished; they must be such that the organization will command general confidence in its own stability. For if this is not the case, what will happen? It will be believed that certain currencies are likely to become “scarce” currencies—a belief which will be reinforced by the reduction in the institution’s holdings of that particular currency. Countries which are likely to require a “scarce” currency will hasten to make their purchases which are payable in that currency. As the holdings of the “scarce” currency are used up, as discussions and arguments commence regarding an enlargement of the quota or some other form of extension of credit, grave misgivings in regard to the international situation will arise. The position will be very much akin to that of a bank whose cash reserves are feared to be insufficient. There will be a run on that currency in the institution; and if the currency concerned is an important one, the international effects will be very serious indeed. No form of international monetary organization can continuously compensate for chronic maladjustments in the current account balance of payments of the countries which may be concerned, but it would be most unwise to set up machinery which stood a fair chance of facing a crisis at a comparatively early date.

11. To avoid misunderstanding it should be emphasized that it would be extremely dangerous to use short-term credits as a device to cover up basically unsound positions. This would be no less disastrous in the international than in the domestic field, and any monetary system which made such an attempt on a large

scale would inevitably break down. A chronic unbalance in current account balances of international payments which is not matched by voluntary long-term capital movements—lending abroad by creditor countries, and borrowing abroad by debtor countries—is symptomatic of a deep-seated maladjustment which has to be dealt with if equilibrium is to be restored. No debtor country can live beyond its resources indefinitely; and no creditor country can persistently refuse to lend its surplus abroad or make other adjustments to its creditor position without ripping the international fabric. But time is required for adjustments to be made and for remedial measures to have their effects, and the contention of this paper is that the time allowed must be adequate. More time may be purchased at a smaller real cost than less time.

(p. 9)

12. There is one final observation of a general character which should be made. The new international monetary institution which it is proposed to establish will be neither omniscient nor omnipotent. Its aim will be to promote conditions in which member countries are free to carry out sound economic policies for the welfare of their own people and in which they will not be induced or forced, for lack of organized co-operation, to pursue policies which impoverish themselves and contribute to the impoverishment of the world. The organization should be international and not supernational. Nations should enter into the proposed agreement for common purposes and advantages, realizing that without such agreement the common purposes cannot be achieved. In their national policies, countries should be limited only by their own will in entering and remaining in the organization. If the proposed institution functions well, it will have at its disposal more information regarding the currents of international financial transactions and the causes of disequilibrium than has ever been available before. It will be in a position to offer informed and disinterested advice to its members. It may be hoped that the quality of the advice offered will be such that it will carry great weight. But no member state should be asked to bind itself in all circumstances to follow the advice given by the organization. Moreover, if a country feels at any time that its national interests are being jeopardized by the actions of the organization, and is willing to sacrifice the advantages of continued membership, it should be free to withdraw, after making provision to liquidate its obligations to the organization or, if the country is a creditor, it should have returned to it its original contribution to the resources of the organization. The proposals here advanced are put forward in

the belief that a soundly conceived international agreement can give greater scope for national policies than can exist outside it.

13. To sum up these general observations, it is suggested that:—

- (a) An international agreement for the establishment of an international monetary organization which involves the extension of credit is essential if international co-operation in the post-war world is to be achieved.
- (b) Such machinery will deal with only one of the numerous problems which must be faced, but it is a logical and convenient starting place for joint international action.
- (c) The credit made available through the international monetary organization should be adequate to deal with that portion of current account surpluses and deficits which is not met by relief and other concerted international action in the years immediately after the war; it should be sufficient to provide a firm basis on which multilateral world trade can be re-established after the war; and it should provide time to countries which find their international accounts unbalanced to take the necessary corrective measures to adjust their position.
- (d) The extension of credit is not a cure-all; it merely provides time for adjustments; and unless unbalanced positions (except those accompanying long-term capital movements) are brought into equilibrium, any arrangements made will break down.
- (e) No country participating in the arrangements loses control over the size of its international commitments, since it can determine their size by its own action, if it wishes to do so.
- (f) No country participating in the arrangements loses control over its domestic economic policies.

(p. 10)

TENTATIVE DRAFT PROPOSALS OF CANADIAN EXPERTS FOR AN INTERNATIONAL EXCHANGE UNION

I. Purposes of the Union

1. To provide for stability of exchange rates and to provide an orderly method for their determination.

2. To provide a convenient clearing mechanism to settle balances in international payments.

3. To provide to all countries access to foreign exchange resources in order to reduce the danger that economic and commercial policies in the period immediately after the war will be largely determined by a shortage of foreign exchange and to enable coun-

tries thereafter to be guided in their economic and commercial policies by long-run considerations when faced with a temporary reduction of foreign markets.

4. To aid in the achievement of international equilibrium by measures designed to prevent excessive short-term borrowing through the Union or the excessive accumulation of uninvested foreign surpluses.

5. To contribute to the re-establishment and development of a multilateral trading system and to the elimination of discriminatory trading and currency practices.

II. Resources of the Union

Member countries shall agree to make the following resources available to the Union:

1. A capital subscription to the amount of the quota assigned to each member country, the aggregate of such quotas to be \$8,000 million.

Detailed provisions
regarding 1—Quotas and Capital Subscription

(a) *Determination of quotas*

The quota for each member country shall be determined by a formula which will give due regard to factors such as international trade, national income, and holdings of gold and foreign exchange convertible into gold. A special assessment may be levied in any case where this formula would be inappropriate.

(b) *Payment of capital subscriptions*

The capital subscription of each member country shall be paid up in full on or before the date set by the Governing Board of the Union on which the Union's operations are to begin. Each member country shall pay in at least 15 per cent of its quota in gold and the balance in national currency; a country may substitute gold for national currency in meeting its quota requirements. The Union may make such arrangements as it deems appropriate to provide a period of time within which countries having less than \$300 million in gold or foreign exchange convertible into gold in official exchange reserves may pay up their gold contribution in full, the equivalent in national currency to be paid in the interval. Notwithstanding the provisions of subsequent paragraphs, the Union shall sell foreign exchange to such member countries for the purpose of acquiring gold to pay their capital subscriptions.

(p. 11)

(c) *Change in quotas*

The Board may from time to time change the quotas of particular member countries, provided, however, that in voting on proposals to increase quotas the voting strength of each member shall be increased or decreased to take account of the Union's net sales or purchases of the currency of each member country in accordance with the weighted voting formula set out in paragraph IX.3 below. No increase shall, however, be made in the quota of any country without the consent of the representative of the country concerned.

2. Loans to the Union, as required, in amounts not exceeding 50 per cent of the quota of each member country.

Detailed provisions

regarding 2—Loans to the Union

(a) *Conditions of borrowing*

The terms and conditions of loans made by member countries to the Union under the provisions of paragraph II.2 shall be set out in the rules and regulations of the Union. The Union's authority to borrow domestic currency from member countries in amounts up to 50 per cent of their quotas shall be a revolving authority. The Union shall not exercise its right to borrow until it has used its available gold resources to acquire additional supplies of the currency in question. Subject to the provisions of the preceding sentence, the Union must exercise its right to borrow when its holdings of the currency of any member country have been reduced to 10 per cent of the quota of that member country. When the Union exercises its right under the provisions of paragraph II.2 to borrow additional supplies of the currency of any member country it shall have the duty to attempt to improve its position in the currency concerned by acquiring the currency or gold from the holdings of other member countries for payment in their national currencies or in other foreign exchange they need.

(b) *Conditions of repayment*

The Union shall have the right to repay loans contracted under the provisions of paragraph II.2 at any time. The member country making the loan shall have the right to demand repayment in gold to the extent of the Union's gold holdings at any time and shall also have the right to demand repayment in its national currency provided that such re-

payment does not reduce the Union's holdings of that currency below 50 per cent of the quota of the member country. Member countries shall agree to give 30 days' notice of demand for repayment of loans made to the Union under the provisions of the present article.

III. Monetary Unit of the Union

1. The monetary unit of the Union shall be an international unit of such name as may be agreed (hereafter referred to as the Unit) and it shall consist of $137\frac{1}{7}$ grains of fine gold. The accounts of the Union shall be kept and published in terms of the Unit.

2. The value of the Unit in terms of gold shall not be changed without the approval of four-fifths of member votes.

3. Member countries shall agree with the Union the initial values of their currencies in terms of gold or the Unit and, except as provided in paragraph IV.2 below, shall undertake not to alter these values without the approval of the Union.

(p. 12)

4. Deposits in terms of the Unit may be accepted by the Union from member countries upon the delivery of gold to the Union. Such Unit deposits shall be transferable to other member countries. They shall be redeemable in gold and the Union shall maintain at all times a 100 per cent reserve in gold against all Unit deposits.

IV. Exchange Rates

1. The Union shall fix, on the basis of exchange rates initially agreed between it and each member country, the rates at which it will buy and sell one member's currency for another's and the rates in local currencies at which it will buy and sell gold. The spread between the Union's buying and selling rates for member currencies and for gold shall not exceed 1 per cent. Except as provided in paragraph IV.2 below, member countries shall agree not to change the initially agreed exchange rates without the approval of the Union and any country which alters the value of its currency without the consent of the Union shall be declared in default of its obligations and become subject to the penalties provided in paragraph XI.1 below.

2. Notwithstanding the provisions of paragraph IV.1 above, any member country which is a net purchaser of foreign exchange from the Union (arising from other than capital account transactions) to the extent of at least 50 per cent of its quota and has so been on the average of the preceding 12 months shall be en-

titled to depreciate its exchange to the maximum extent of 5 per cent; provided, however, that the provisions of this paragraph shall not apply to any country which holds independent official reserves of gold and foreign currencies freely convertible into gold in amounts exceeding 50 per cent of its quota. No country shall be entitled to repeat the exchange depreciation provided for in this paragraph without the specific approval of the Union.*

3. No change in the value of the currencies of member countries shall be permitted to alter the value of the assets of the Union in terms of gold or the Unit. Thus, if the Union approves a reduction in the value of the currency of a member country, or if a country depreciates its exchange under the provisions of the preceding paragraph, or if a significant depreciation in the value of the currency of a member, as determined by quotations on the exchange markets of other member countries, has in fact occurred, that country must on request deliver to the Union an amount of its local currency equal to the decrease in the value of that currency held by the Union. Likewise, if the currency of a particular country should appreciate, the Union must return to that country an amount in the currency of that country or in gold equal to the resulting increase in the value of the Union's holdings.

(p. 13)

V. Operations of the Union—Provisions of Special Applicability to Deficit Countries

1. The Union shall have the power to sell to the Treasury of any member country (or exchange fund or central bank acting as

* In the course of conversations in Washington the Canadian experts expressed the view that it might be desirable to provide for a somewhat greater permissive range of depreciation in exchange rates with somewhat different safeguards than those incorporated in paragraph IV.2. The following is a draft of a paragraph which might be substituted for paragraph IV.2 of the text:

“Notwithstanding the provisions of paragraph IV.1 above, any member country which has had an adverse balance of payments on current account during a two year period of such magnitude that it has utilised, to cover this deficit, 50 per cent of its independent gold and foreign exchange reserves and is, in addition, a net purchaser of foreign exchange from the Union to the extent of 50 per cent of its quota shall be entitled to depreciate its exchange rate to the maximum extent of 10 per cent. The provisions of this paragraph shall only be applicable once in respect of each member country unless the specific approval of the Union has been obtained. Any member country intending to depreciate its exchange rate under the provisions of this paragraph shall inform the management of the Union in advance and shall afford it an opportunity to make such observations as it deems appropriate before taking such action.” [Footnote in the original.]

its agent for the purpose) at the rate of exchange established by the Union, currency of any country which the Union holds, subject to the following provisions:

- (a) Without special permission, no country shall be a net purchaser of foreign exchange from the Union except for the purpose of meeting an adverse balance of payments on current account and the Union may at any time limit the amounts of foreign exchange to be sold to any member country which is permitting significant exports of capital while having an adverse balance of payments on current account.

Detailed provisions

regarding (a)—Restriction of Right of Deficit Countries to Purchase Foreign Exchange to amounts required to meet an Adverse Balance of Payments on Current account.

- (i) A country shall be regarded as a net purchaser of foreign exchange if as a result of the Union's purchases and sales of currencies the Union's holdings of its currency rise above the amount originally provided to the Union by way of capital subscription.
- (ii) The Union may require any member country to furnish at periodic intervals statistics of its balance of international payments on current account and on capital account and statistics of gold and foreign exchange holdings, public and private. Each such member country shall agree to furnish officers of the Union with detailed explanations of the basis on which such statistics are computed. If at any time the Governing Board has reason to believe that an outflow of capital from any member country is resulting directly or indirectly in net purchases of foreign exchange by that country from the Union, it shall have the right to request a control of outward capital movements as a condition of making additional sales of foreign exchange to such country. Without limiting the generality of the foregoing, the Union shall normally require any member country which has been a net purchaser of foreign exchange to the extent of 25 per cent of

its quota to impose restrictions on outward capital movements if none exist.

(iii) In considering applications from countries which have been net purchasers of foreign exchange from the Union for the special permission referred to in paragraph V. 1 (a) to purchase foreign exchange for purposes other than the meeting of an adverse balance of payments on current account, the Governing Board shall give careful attention to applications for foreign exchange to facilitate the adjustment of foreign debts where this is deemed to be desirable from the point of view of the general economic situation and shall also give special attention to applications for foreign exchange by member countries not in default on their foreign obligations for the purpose of maintaining contractual principal payments on foreign debt.

(b) In order to promote the most effective utilization of existing stocks of gold and foreign exchange, no member country shall have the right to be a net purchaser of foreign exchange from the Union so long as that country's holdings of gold and foreign currencies freely convertible into gold (including private as well official holdings) exceed its quota. (p. 14)

Detailed provision

regarding (b)—Restriction of Right of Countries holding large Independent Gold and Foreign Exchange Reserves to purchase Foreign Exchange from the Union.

In interpreting this provision the Governing Board shall give special consideration to the position of certain Asiatic countries where gold has long been used as private treasure.

(c) In general, the Union shall have the power to sell foreign exchange for domestic currency to member countries up to 200 per cent of the quota of each such member country. Net sales of foreign exchange shall not exceed 50 per cent of the quota of each member country during the first year and the cumulative net sales shall not exceed 100 per cent, 150 per cent or 200 per cent during the first two, three and four years of the operation of the Union.

Detailed provision

regarding (c)—Restriction of Sales of Foreign Exchange to Specified Limits.

On special vote of the Governing Board, in which voting strength shall be weighted to allow for the Union's net purchases and sales of each member country's currency in accordance with the provisions described in paragraph IX.3 below, the Union may purchase any currency in excess of these limits provided that (a) the country whose currency is being acquired by the Union agrees to adopt and carry out measures recommended by the Union to correct the disequilibrium in its balance of payments, or (b) it is the view of the Governing Board that the country's prospective balance of payments is such as to warrant the expectation that the excess currency holdings of the Union can be disposed of in a reasonable time.

- (d) In order to promote the most effective utilization of existing stocks of gold and foreign exchange, the Union may, as a condition of making further sales of foreign exchange to any member country which would bring its net purchases to an amount in excess of 50 per cent of its quota, require such country to sell the Union, for domestic currency, appropriate amounts of any reserves it (or its residents) may hold of gold or foreign exchange acceptable to the Union.
- (e) Notwithstanding the provisions of paragraph (c) above, whenever a member country is exhausting its quota more rapidly than is warranted in the judgment of the Governing Board, the Board may make such recommendations to that country as it thinks appropriate with a view to correcting the disequilibrium, and may place such conditions upon additional sales of foreign exchange to that country as it deems to be in the general interest of the Union.

2. A charge of 1 per cent per annum payable in gold shall be levied against member countries on the amount of their currency held by the Union in excess of the quotas of such countries.

VI. Operations of the Union—Provisions of Special Applicability to Surplus Countries

1. In order to promote the most effective utilization of the available and accumulating supply of gold and foreign exchange resources of member countries, each member country shall, on request of the Union, sell to the Union, for its local currency or for foreign currencies which it needs, all gold and foreign exchange it acquires in excess of the amounts held immediately after joining the Union.

Detailed provision

regarding 1—Accumulating Supplies of Gold and Foreign Exchange.

For the purpose of this provision, only free foreign exchange and gold are considered. Each member country shall agree to furnish the Union with periodic reports of gold and foreign exchange holdings, public and private.

2. When the Union's operations have resulted in net sales of the currency of any member country to the extent of 75 per cent of the quota of that country the Union may, in order to increase its resources of the currency in question, attempt to arrange, in cooperation with such agencies as may be established to promote international investment, with the member country a program of foreign capital investment (or repatriation) and may sell foreign exchange to facilitate such capital movements.

3. When the Union's holdings of the currency of a member country are being exhausted more rapidly than is warranted in the judgment of the Governing Board, the Board may make a report on the situation. Without restricting the generality of the foregoing, whenever the Union's operations have resulted in net sales of the currency of any member country to the extent of 85 per cent of the quota of that country, the Union has the authority and the duty to render to the country a report embodying an analysis of the causes of the depletion of its holdings of the currency and recommendations appropriate to restore the equilibrium of the international balances of the country concerned. Such recommendations may relate to monetary and fiscal policies, exchange rate, commercial policy and international investment.

Detailed provision

regarding 3—Report on Countries whose Currency is becoming Scarce

The Board member of the country in question shall be a member of the Union Committee appointed to draft the report. The report shall be sent to all member countries and, if deemed desirable, made public.

4. The Union shall have the right at any time to enter into arrangements with any member country to borrow additional supplies of its currency on such terms and conditions as may be mutually satisfactory.

5. The Union shall have the right at any time to enter into special arrangements with any member country for the purpose of providing an emergency supply of the currency of any other member country on such terms and conditions as may be mutually satisfactory.

6. Whenever it becomes apparent to the Governing Board that the anticipated demand for any currency may soon exhaust the Union's holdings, the Governing Board shall inform the member countries of the probable supply of this currency and of a proposed method for its equitable distribution together with suggestions for helping to equate the anticipated demand and supply.

Detailed provisions

regarding 6—Rationing of Scarce Currencies

- (a) The provisions of paragraph VI.6 shall come into force only after the Union has exercised in full its right under paragraph II.2 to borrow additional supplies of the currency of the member country and after the Union has taken such further steps to increase its supply of this currency as it has deemed appropriate and found possible.
(p. 16)
- (b) The provisions of paragraph V.1(c) shall, if necessary, be restricted by the duty of the Union to assure an appropriate distribution among various members of any currency the Union's supply of which is being exhausted.
- (c) In rationing its sales of any scarce currency the Union shall be guided by the principle of satisfying the most urgent needs from the point of view of the general international economic situation. It shall also consider the special needs and resources of the various countries making the request for the scarce currency.
- (d) Member countries shall agree that restrictions imposed by other member countries on the importation of goods from a country whose currency is being rationed by the Union shall, for the duration of such rationing, not be regarded as constituting an infraction of the most-favoured nation obligations of commercial treaties except in the case of countries holding official reserves of gold and the currencies of member countries in amounts exceeding 50 per cent of their quotas.*

7. Whenever the Governing Board has, under the provisions of the preceding paragraph, taken steps to ration the Union's supply of the currency of any member country, it may require the remaining member countries to prevent the sale by their residents of each other's currencies, including bills of exchange, in the country whose currency is being rationed and to prevent the pur-

* This proposal will clearly have to be reviewed in the light of such general arrangements as may be made regarding international commercial policy and co-ordinated with those arrangements. [Footnote in the original.]

chase by their residents of the rationed currency through the exchange markets of non-member countries. In addition, whenever the Board has taken steps to ration the Union's supply of the currency of any member country, it shall have the duty to re-examine the prevailing exchange rates and to recommend such changes as it may regard as appropriate to the changed circumstances.

VII. Powers of the Union—General

1. The Union shall have the powers to take such actions as are required to carry out the operations enumerated in the preceding paragraphs. For greater clarity, the Union shall have the power to buy, sell and hold gold, currencies and government securities of member countries; to accept deposits and to earmark gold; to issue its own obligations and to discount or offer them for sale in member countries; and to act as a clearing house for the settling of international movements of funds and gold.

Detailed provision

regarding 1—General Powers of the Union

Member countries agree that all of the Union's local currency holdings shall be free from any restrictions as to their use for payments within the country concerned.

2. When the Union's holdings of the local currency of a member country exceed the quota of that country the Union shall have the power to resell to the member country, upon its request, the Union's excess holdings of its currency for gold or acceptable foreign exchange.

3. The Union shall have the power to invest any of its currency holdings in government securities of the country of that currency, provided that the Board representative of the country concerned approves.

4. The Union shall have the power to buy and sell currencies of non-member countries, but shall not normally hold the currencies of non-member countries beyond 60 days after the date of purchase.

(p. 17)

5. The Union shall have the power to levy upon member countries a pro rata share of the expenses of operating the Union, such levy to be made, however, only to the extent that the earnings of the Union are inadequate to meet its current expenses.

6. The Union shall make a service charge of one-quarter per cent on all gold transactions.

7. In conducting its own operations the Union shall have the power to deal only with or through (a) the Treasuries, exchange

funds or fiscal agents of governments, (b) central banks, with the consent of the member of the Board representing the country in question, and (c) any international banks owned predominantly by member countries. The Union may, nevertheless, with the approval of the member of the Board representing the country concerned, sell its own securities directly to the public or to institutions of member countries.

8. The Union shall have the power and the duty to co-operate with such other institutions of an international character as may exist or be established to deal with matters of international concern, including but not restricted to international investment and commercial policy.

VIII. Abnormal Wartime Balances

During the first two years of operation the Union shall have the right to purchase abnormal wartime balances held by member countries in other member countries for the national currency of the country selling such balances or for foreign exchange needed to meet current account deficits in such country's balance of international payments, in amounts not exceeding in the aggregate 5 per cent of the quotas of all member countries. At the end of two years of operation the Governing Board shall propose a plan for the gradual further liquidation, in whole or in part, through the Union, of abnormal wartime balances lying to the credit of member countries in other member countries and other financial indebtedness of a similar character. If the Governing Board feels unable to recommend that the Union's resources be used for this purpose it shall have the duty to propose some other method by which the problem can be considered.

IX. Voting Power

1. Each member country shall have 100 votes plus one vote for the equivalent of each 100,000 Units of its quota.

2. All decisions, except where specifically provided otherwise, shall be made by majority of the member votes.

3. Notwithstanding the provisions of paragraph I above, in any vote on a proposal to increase the quota of any member country, member countries shall acquire one additional vote for each 100,000 Units of its contribution to the resources of the Fund (by way of original capital subscription or by way of loans made under the provisions of paragraph II.2) which has been utilized, net, on the average of the preceding year by the Union for sale to other member countries; and member countries shall lose one vote

for each 100,000 Units of their net utilization of the resources of the Union on the average of the preceding year.

X. Management

1. The administration of the Union shall be vested in a Governing Board. Each government shall appoint a representative and an alternate who shall serve on the Board for a period of three years subject to the pleasure of their government. Representatives and alternates may be re-appointed.

(p. 18)

2. The Governing Board shall select a Governor of the Union and one or more assistants. The Governor shall become an *ex officio* member of the Board and shall be chief of the operating staff of the Board. The Governor and his assistants shall hold office for five years and shall be eligible for re-election and may be removed for cause at any time by the Board.

3. The Governor of the Union shall select the operating staff in accordance with regulations established by the Governing Board. Members of the staff may be made available upon request of member countries or of other institutions of an international character for consultation in connection with economic problems and policies.

4. The Governing Board shall appoint from among its members an Executive Committee to consist of not fewer than eleven members. The Chairman of the Board shall be the Chairman of the Executive Committee and the Governor of the Union shall be *ex officio* a member of the Executive Committee. Meetings of the Executive Committee shall be held at least once every two months and more frequently if the Executive Committee shall so decide.

5. The Governing Board shall hold an annual meeting and such other meetings as it may be desirable to convene. On request of member countries casting one-fourth of the votes the Chairman shall call a meeting of the Board for the purpose of considering any matters placed before it.

6. Net profits earned by the Union shall be distributed in the following manner:

- (a) 50 per cent to reserves until the reserves are equal to 10 per cent of the aggregate quotas of the Union;
- (b) 50 per cent to be divided each year among the members in proportion to their quotas.

XI. Withdrawal and Expulsion from the Union

1. A country failing to meet its obligations to the Union may be suspended provided a majority of the member votes so decides.

While under suspension the country shall be denied the privileges of membership but shall be subject to the same obligations as any other member of the Union. At the end of one year the country shall be automatically dropped from membership unless it has been restored to good standing by a majority of the member votes.

2. Any country which has been a net purchaser of foreign exchange from the Union may withdraw from the Union by giving notice and its withdrawal shall take effect one year from the date of such notice. During the interval between notice of withdrawal and the taking effect of the notice such country shall be subject to the same obligations as any other member of the Union.

3. Any country which has not been a net purchaser of foreign exchange from the Union may withdraw from the Union by giving notice and its withdrawal shall take effect 30 days from the date of such notice. During the interval between notice of withdrawal and the taking effect of notice such country shall be subject to the same obligations as any other member of the Union; except, however, that no country which has given notice of withdrawal shall be required to make loans to the Union under the provisions of paragraph II.2 above.

4. A country which is dropped or which withdraws from membership shall have returned to it an amount in its own currency equal to its contributed quota plus other obligations of the Union to the country and minus any sums owed by that country to the Union. The Union shall have 5 years in which to liquidate its obligation to such country.

(p. 19)

XII. Policies of Member Countries

In addition to the obligations assumed under the preceding paragraphs, each member country shall undertake the following:

1. To maintain by appropriate action the exchange rates initially agreed with the Union on the currencies of other countries and not to alter exchange rates except under the provisions of paragraph IV.2 above, or with the consent of the Union and only to the extent and in the direction approved by the Union. Exchange rates of member countries may be permitted to fluctuate within a range not exceeding the spread fixed by the Union itself for its own purchases and sales of foreign exchange.

2. To abandon, as soon as the member country decides that conditions permit, all restrictions on foreign exchange transactions, other than those required effectively to control capital movements, with other member countries; and not to impose any additional

restrictions, except for the purpose of controlling capital movements, without the approval of the Union.

Detailed provision

regarding 2—Abandonment of Exchange Control other than on Capital Movements

The Union may make representations to member countries that conditions are favourable for the abandonment or relaxation of foreign exchange restrictions other than those required effectively to control capital movements and each member country shall agree to give consideration to such representations.

3. To co-operate effectively with other member countries when such countries, with the approval of the Union, adopt or continue controls for the purpose of regulating international movements of capital.

Detailed provisions

regarding 3—Co-Operation in Enforcing Approved Exchange Controls on Capital Movements

Co-operation shall include, upon recommendation by the Union, measures that can appropriately be taken

- (a) not to accept or permit acquisitions of deposits, securities or investments by residents of any member country imposing restrictions on the export of capital except with the permission of the government of that country and the Union;
- (b) to make available to the Union or to the government of any member country full information on all property in the form of deposits, securities and investments of the residents of that country; and
- (c) such other measures as the Union may recommend.

4. Not to enter into any new bilateral foreign exchange clearing arrangements nor engage in multiple currency practices except with the approval of the Union.

5. To give careful consideration to the views of the Union on existing or proposed monetary or economic policy the effect of which would be to cause a serious disequilibrium in the balance of payments of the country adopting such policy or of other countries.

6. To furnish the Union with all information it needs for its operations and to furnish such reports as it may require in the forms and at the times requested by the Union.

7. To adopt appropriate legislation or decrees to carry out its undertakings to the Union and to facilitate the activities of the Union.

5. Preliminary Draft Outline of a Proposal for an International Stabilization Fund of the United and Associated Nations¹

Revised July 10, 1943

The plan for post-war international currency stability set forth in this pamphlet is a revision of the preliminary draft outline of a proposal for an International Stabilization Fund of the United and Associated Nations made public by the Secretary of the Treasury on April 7, 1943.

The preliminary draft was sent by the Secretary of the Treasury to the finance ministers of the United Nations and the countries associated with them with a request that it be studied by their technical experts. The finance ministers were also invited to send representatives to Washington for informal discussions with the experts of this Government.

Such informal discussions have been held with nearly 30 countries. On the basis of these discussions, the experts of the Treasury with the cooperation of experts of other Departments of this Government have revised the preliminary draft proposal for an international stabilization fund. While suggestions of the representatives of other countries have been included in the revised draft, it does not necessarily reflect the views of the experts of any other country.

This revised draft is in every sense still a preliminary document representing the views of the technical experts of the Treasury and of other Departments of this Government. It has not received the official approval either of the Treasury or this Government.

FOREWORD

By HENRY MORGENTHAU, Jr., *Secretary of the Treasury*

When the United Nations have brought this war to a successful conclusion, they will be faced with many urgent international economic and financial problems. Some of these are new problems arising directly from this war; others are continuing consequences of failure to solve the problems that have been with us since the last war. The solution of these problems is essential to the development of a sound economic foundation for world peace and prosperity.

All of the important international economic and financial problems are closely interrelated. Monetary stabilization, commercial policy, the provision of long-term international credit, promotion of stability in the prices of primary products, and arrangements for relief and rehabilitation are problems that join at innumerable points. Nevertheless, because of their complexity, they must be taken up separately, although each in turn must be integrated with the rest.

It is generally recognized that monetary stability and protec-

¹ Issued by the U. S. Treasury Department.

tion against discriminatory currency practices are essential bases for the revival of international commerce and finance. For this reason, an appropriate starting point might well be the consideration of post-war international monetary problems. Success in dealing with international monetary problems in the post-war period will contribute toward final solution of the other international financial and economic problems. Despite the technical difficulties involved, the common interest which all countries have in the solution of post-war monetary problems provides a basis for agreement.

It is still too soon to know the precise form and magnitude of post-war monetary problems. But it is certain that we shall be confronted with three inseparable monetary tasks: to prevent the disruption of foreign exchanges, to avoid the collapse of monetary systems, and to facilitate the restoration and balanced growth of international trade. Clearly, such formidable problems can be successfully handled only through international action.

The creation of instrumentalities adequate to deal with the inevitable post-war monetary problems should not be postponed until the end of hostilities. It would be ill-advised, if not dangerous, to leave ourselves unprepared at the end of the war for the difficult task of international monetary cooperation. Specific and practical proposals must be formulated by the experts and must (p. ii)

be carefully considered by the policy-shaping officials of the various countries. In each country acceptance of a definitive plan can follow only upon legislative or executive action. And even when a plan is finally adopted, much time will be consumed in preparation before an international institution for monetary cooperation can begin effective work.

There is another important reason for initiating now concrete discussions of specific proposals. A plan for international monetary cooperation can be a factor in winning the war. It has been suggested, and with much cogency, that the task of assuring the defeat of the Axis powers would be made easier if the victims of aggression could have greater assurance that a victory of the United Nations will not mean in the economic sphere a repetition of the exchange instability and monetary collapse that followed the last war. The people in all of the United Nations must be given some assurance that there will not again be two decades of post-war economic disruption. The people must know that we at last recognize the fundamental truth that the prosperity of each country is closely linked to the prosperity of other countries.

One of the appropriate agencies to deal with international economic and monetary problems would be an international stabilization fund with resources and powers adequate to the task of helping to achieve monetary stability and of facilitating the restoration and balanced growth of international trade. A proposal along these lines was drafted by American technical experts and made public on April 7, 1943. There have been informal discussions on this draft in which nearly thirty countries have participated. These discussions have shown that all countries think joint action in this field is necessary for the reconstruction of the world economy.

It is recognized that an international stabilization fund is only one of the instrumentalities which may be needed in the field of international economic cooperation. Other agencies may be needed to provide long-term international credit for post-war reconstruction and development, to provide funds for rehabilitation and relief, and to promote stability in the prices of primary international commodities. There is a strong inclination on the part of some to entrust to a single agency the responsibility for dealing with these and other international economic problems. We believe, however, that an international economic institution can operate most effectively if it is not burdened with diverse duties of a specialized character.

Although an international stabilization fund can provide the facilities for cooperation on monetary questions, the establishment of such an institution would not of itself insure the solution of these difficult problems. The operations of such a fund can be successful only if the powers and resources of the fund are used

(p. iii)

wisely, and if member countries cooperate with the fund's endeavors to maintain international equilibrium at a high level of international trade. Such cooperation must include commercial policies designed to reduce trade barriers and to terminate discriminatory practices that have in the past hampered the balanced growth of international trade. The nations of this world can be prosperous only if they are good neighbors in their economic as well as their political relations.

The draft proposals that have been put forward on a tentative basis have received wide publicity in the United States, the United Kingdom, Canada, and in other countries. It is in the best democratic tradition that the people should have the fullest opportunity to express their views and to shape the policies of their Governments on the important problems affecting national well-being.

And it is an extension of this tradition that all the United Nations should have an opportunity to participate in the formulation of a program for international monetary cooperation.

This revised draft is published with the hope that it will call forth further comments and constructive suggestions. It aims to present only the essential elements of a workable international stabilization fund, and its provisions are in every sense tentative. Obviously, there are many details that have been omitted and that can be better formulated after there is agreement on the more important points. We believe that a workable and acceptable plan can emerge only from the joint efforts of the United Nations supported by enlightened public opinion.

Preliminary Draft Outline of a Proposal for an International Stabilization Fund of the United and Associated Nations

Preamble

1. There is a growing recognition that progress toward establishment of a functioning democratic world in the post-war period will depend on the ability of free peoples to work together in solving their economic problems. Not the least of these is the problem of how to prevent a widespread breakdown of currencies with resultant international economic disorder. We must assure a troubled world that the free countries will solve these perplexing problems, and that they will not resort to competitive exchange depreciation, multiple currency practices, discriminatory bilateral clearing, or other destructive foreign exchange devices.

2. These are not transitory problems of the immediate postwar period affecting only a few countries. The history of the past two decades shows that they are continuing problems of vital interest to all countries. There must be a general realization that world prosperity, like world peace, is indivisible. Nations must act together to restore multilateral international trade, and to provide orderly procedure for the maintenance of balanced economic growth. Only through international cooperation will it be possible for countries successfully to apply measures directed toward attaining and maintaining a high level of employment and income which must be the primary objective of economic policy.

3. The International Stabilization Fund of the United and Associated Nations is proposed as a permanent institution for international monetary cooperation. The resources of this Fund

(p. 2)

would be available under adequate safeguards to maintain cur-

rency stability, while giving member countries time to correct maladjustments in their balance of payments without resorting to extreme measures destructive of international prosperity. The resources of the Fund would not be used to prolong a basically unbalanced international position. On the contrary, the Fund would be influential in inducing countries to pursue policies making for an orderly return to equilibrium.

4. The Fund would deal only with member governments and their fiscal agents, and would not intrude in the customary channels for conducting international commerce and finance. The Fund is intended to provide supplemental facilities for the successful functioning of the established foreign exchange institutions and to free international commerce from harmful restrictions.

5. The success of the Fund must ultimately depend upon the willingness of nations to act together on their common problems. International monetary cooperation should not be regarded as a matter of generosity. All countries have a vital interest in the maintenance of international monetary stability, and in the balanced growth of multilateral international trade.

I. Purposes of the Fund

The United Nations and the countries associated with them recognize, as declared in the Atlantic Charter, the need for the fullest cooperation among nations with the object of securing economic advancement and rising standards of living for all. They believe that attainment of these objectives will be facilitated by international monetary cooperation. Therefore, it is proposed that there be established an International Stabilization Fund with the following purposes:

1. To help stabilize the foreign exchange rates of the currencies of the United Nations and the countries associated with them.

(p. 3)

2. To shorten the periods and lessen the degree of disequilibrium in the international balance of payments of member countries.

3. To help create conditions under which the smooth flow of foreign trade and of productive capital among the member countries will be fostered.

4. To facilitate the effective utilization of the blocked foreign balances accumulating in some countries as a consequence of the war situation.

5. To reduce the use of such foreign exchange restrictions, bilateral clearing arrangements, multiple currency devices, and

discriminatory foreign exchange practices as hamper world trade and the international flow of productive capital.

II. Composition of the Fund

1. The Fund shall consist of gold and the currencies and securities of member governments.

2. Each of the member countries shall subscribe a specified amount, to be called its *quota*. The aggregate of quotas of the member countries shall be the equivalent of at least \$5 billion.

3. Each member country shall meet its quota contribution in full on or before the date set by the Board of Directors for the Fund's operations to begin.

(a) A country shall pay in gold not less than an amount determined as follows. If its gold and free foreign exchange holdings are:

- (i) In excess of three times its quota, it shall pay in gold 50 percent of its quota.
- (ii) More than two but less than three times its quota, it shall pay in gold 40 percent of its quota plus 10 percent of its holdings in excess of twice its quota.
- (iii) More than its quota but less than twice its quota, it shall pay in gold 30 percent of its quota plus 10 percent of its holdings in excess of its quota.

(p 4)

(iv) Less than its quota, it shall pay in gold 30 percent of its holdings.

The gold payment required of a member country substantial parts of whose home areas have been wholly or partly occupied by the enemy, shall be only three-fourths of the above. (For other gold provisions, Cf. V-2-a and V-6, 7.)

A member country may include in the legal reserve account and in the published statement of the reserves of gold and foreign exchange in its Treasury or Central Bank, an amount not to exceed its gold contribution to the Fund, minus its net purchases of foreign exchange from the Fund paid for with local currency.

(b) It shall pay the remainder of its quota in local currency, except that a member country may substitute government securities (redeemable at par) for local currency up to 50 percent of its quota.

4. A quota for each member country shall be computed by an agreed upon formula which gives due weight to the important relevant factors, *e. g.*, a country's holdings of gold and free foreign

exchange, the magnitude and the fluctuations of its balance of international payments, its national income, *etc.*

Before computing individual quotas on the basis of the agreed upon formula, there shall be reserved an amount equal to 10 percent of aggregate quotas to be used as a special allotment for the equitable adjustment of quotas. Where the initial quota of a member country as computed by the formula is clearly inequitable, the quota may be increased from this special allotment.

5. Quotas shall be adjusted on the basis of the most recent data 3 years after the establishment of the Fund, and at intervals of 5 years thereafter, in accordance with the agreed upon formula. In the period between adjustment of quotas, the Fund may increase the quota of a country, where it is clearly inequitable, out of the special allotment reserved for the equitable adjustment of quotas.

(p. 5)

6. Any changes in the formula by which the quotas of member countries are determined shall be made only with the approval of a four-fifths vote of the Board.

7. No increase shall be made in the quota of a member country under II-4, 5 or 6 without the consent of the representative of the country concerned.

8. The resources of the Fund shall be used exclusively for the benefit of the member countries.

III. Monetary Unit of the Fund

1. The monetary unit of the Fund shall be the *unitas* (~~UN~~) equal in value to 137 $\frac{1}{4}$ grains of fine gold (equivalent to \$10). No change in the gold value of the unitas shall be made except with the approval of 85 percent of the member votes. When such change is made, the gain or loss sustained by the Fund on its holdings of gold shall be distributed equitably among the members of the Fund.

The accounts of the Fund shall be kept and published in terms of unitas.

2. The value of the currency of each member country shall be established in terms of unitas and may not be altered except as provided in IV-5, below. (Cf. IV-1, 2, below.)

No member country shall purchase or acquire gold, directly or indirectly, at a price in terms of its national currency in excess of the parity which corresponds to the value of its currency in terms of unitas and to the value of unitas in terms of gold; nor shall any member country sell or dispose of gold, directly or indirectly, at a price in terms of its national currency below the

parity which corresponds to the value of its currency in terms of unitas and to the value of unitas in terms of gold. (Cf. VII-1.)

3. No change in the value of the currencies of member countries shall be permitted to alter the value in unitas of the assets of the Fund. Whenever the currency of a member country has depreciated to a significant extent, that country must deliver to the Fund when requested an amount of its local currency or securities equal to the decrease in the unitas value of the Fund's holdings of the local currency and securities of the country. Likewise, if the currency of a member country should appreciate to a significant extent, the Fund must return to that country an amount (in the currency or securities of that country) equal to the resulting increase in the unitas value of the Fund's holdings.

IV. Exchange Rates

1. The rates at which the Fund will buy and sell one member currency for another and at which the Fund will buy and sell gold for local currency shall be established in accordance with the provisions below. (Cf. also III-2 and V-2.)

2. The initial rates of exchange for member countries' currencies shall be determined as follows:

(a) For any country which becomes a member prior to the date on which the Fund's operations begin, the rates initially used by the Fund shall be based upon the value of the currency in terms of United States dollars which prevailed on July 1, 1943.

If, in the judgment of either the member country or the Fund, the above rate is clearly inappropriate, the initial rate shall be determined by consultation between the member country and the Fund. No operations in such currency shall be undertaken by the Fund until a rate has been established which has the approval of the Fund and of the member country in question.

(b) For any member country which has been occupied by the enemy, the Fund shall use the exchange rate fixed by the government of the liberated country in consultation with the Fund and acceptable to the Fund. Prior to the fixing of a definitive rate, operations in such currency may be undertaken by the Fund with the approval of the Board at a tentative rate of exchange fixed by the member country in consultation with the Board. No operations shall be continued under this provision for more than 3 months after the liberation of the country or when the local currency holdings of the Fund

(p. 7)

exceed the quota of the country, except that under special circumstances the period and the amount of such operations may be extended by the Fund.

3. The Fund shall not come into operation until agreement has been reached on the exchange rates for currencies of countries representing a majority of the aggregate quotas.

4. The Fund shall determine the range within which the rates of exchange of member currencies shall be permitted to fluctuate. (Cf. VII-1.)

5. Changes in the exchange value of the currency of a member country shall be considered only when essential to the correction of fundamental disequilibrium in its balance of payments, and shall be made only with the approval of three-fourths of the member votes including the representative of the country concerned.

Because of the extreme uncertainties of the immediate post-war period, the following exceptional provisions may be used during the first 3 years of the Fund's operations:

- (a) When the existing rate of exchange of a member country is clearly inconsistent with the maintenance of a balanced international payments position for that country, changes from the established rate may be made at the special request of that country and with the approval of a majority of the member votes.
- (b) A member country may change the established rate for its currency by not more than 10 percent provided that the member country shall notify the Fund of its intention and shall consult with the Fund on the advisability of its action.

(p. 8)

V. Powers and Operations

1. The Fund shall have the power to buy, sell and hold gold, currencies, and government securities of member countries; to earmark and transfer gold; to issue its own obligations, and to offer them for discount or sale in member countries.

The Fund shall purchase for local currency or needed foreign exchange any member currency in good standing acquired by another member country in settlement of a balance of payments on current account, where such currency cannot be disposed of in the foreign exchange markets within the range established by the Fund.

2. The Fund may sell to the Treasury of any member country (or Stabilization Fund or Central Bank acting as its agent) at the accepted rate of exchange, currency of any member country which the Fund holds, provided that:

- (a) The foreign exchange demanded from the Fund is required to meet an adverse balance of payments predominantly on current account with any member country. (Cf. v-3, for capital transfers.)

When the gold and free foreign exchange holdings of a member country exceed 50 percent of its quota, the Fund in selling foreign exchange to such member country shall require that one-half of such exchange shall be paid for with gold or foreign exchange acceptable to the Fund. (Cf. v-6, 7; on gold collateral, see v-2-c.)

- (b) The Fund's total holdings of the currency and securities of any member country shall not exceed the quota of such country by more than 50 percent during the first year of operation of the Fund, and thereafter shall not exceed such quota by more than 100 percent (except as otherwise provided below). The total holdings thus permitted are termed the *permissible quota* of a country. When the Fund's holdings of local currency and securities are equal to the permissible quota of a country, the Fund may sell foreign exchange for such additional local currency only with the specific approval of the Board of Directors (p. 9)

only with the specific approval of the Board of Directors (cf. vi-3-a, below), and provided that at least one of the following two conditions is met:

- (i) In the judgment of the Fund satisfactory measures are being or will be taken by the country whose currency is acquired by the Fund, to correct the disequilibrium in the country's balance of payments; or
- (ii) It is believed that the balance of payments of the country whose currency is acquired by the Fund will be such as to warrant the expectation that the excess currency holdings of the Fund can be disposed of within a reasonable time;

Provided further, that when the Fund's holdings of the currency of any member country or countries fall below 20 percent of their respective quotas, the sale of such currencies shall also require the approval of the representatives of these countries.

- (c) When the Fund's holdings of local currency and securities exceed the permissible quota of a country, the Board may require the member country to deposit collateral in accordance with regulations prescribed by the Board. Such collateral shall take the form of gold, foreign or domestic cur-

rency or Government bonds, or other suitable collateral within the capacity of the member country.

- (d) When, in the judgment of the Fund, a member country, whose currency and securities held by the Fund exceed its quota, is exhausting its permissible quota more rapidly than is warranted, or is using its permissible quota in a manner that clearly has the effect of preventing or unduly delaying the establishment of a sound balance in its international accounts, the Fund may place such conditions upon additional sales of foreign exchange to that country as it deems to be in the general interest of the Fund.

(p. 10)

3. The Fund may sell foreign exchange to a member country, under conditions prescribed by the Fund, to facilitate a transfer of capital, or repayment or adjustment of foreign debts, when in the judgment of the Board such a transfer is desirable from the point of view of the general international economic situation, provided the Fund's holdings of the currency and securities of the member country do not exceed 150 percent of the quota of that country. When the Fund's holdings of the local currency and securities of a member country exceed 150 percent of the quota of that country, the Fund may, in exceptional circumstances, sell foreign exchange to the member country for the above purposes with the approval of three-fourths of the member votes. (Cf. v-2-a, above; on voting, vi-3-a, below.)

4. When the Fund's holdings of the currency and securities of a member country become excessively small in relation to prospective acquisitions and needs for that currency, the Fund shall render a report to that country. The report shall embody an analysis of the causes of the depletion of the Fund's holdings of that currency, a forecast of the prospective balance of payments in the absence of special measures, and finally, recommendations designed to increase the Fund's holdings of that currency. The representative of the country in question shall be a member of the Fund committee appointed to draft the report. This report shall be sent to all member countries and, if deemed desirable, be made public. Member countries agree that they will give immediate and careful attention to recommendations made by the Fund.

5. Whenever it becomes evident to the Board of Directors that the anticipated demand for any particular currency may soon exhaust the Fund's holdings of that currency, the Fund shall inform the member countries of the probable supply of the currency and

of a proposed method for its equitable distribution, together with suggestions for helping to equate the anticipated demand for and supply of that currency.

(p. 11)

The Fund shall make every effort to increase the supply of the scarce currency by acquiring that currency from the foreign balances of member countries. The Fund may make special arrangements with any member country for the purpose of providing an emergency supply under appropriate conditions which are acceptable to both the Fund and the member country.

To facilitate appropriate adjustment in the balance of payments position of member countries, and to help correct the distortions in the pattern of trade balances, the Fund shall apportion its sales of such scarce currency. In such apportionment, it shall be guided by the principle of satisfying the most urgent needs from the point of view of the general international economic situation. It shall also consider the special needs and resources of the particular countries making the request for the scarce currency.

The right of any member country to acquire an amount of other currencies equal to its permissible quota shall be limited by the necessity of assuring an appropriate distribution among the various members of any currency the supply of which is scarce.

6. In order to promote the most effective use of the available and accumulating supply of foreign exchange resources of member countries, each member country agrees that it will offer to sell to the Fund, for its local currency or for foreign currencies which the member country needs, one-half of the foreign exchange resources and gold it acquires in excess of its official holdings at the time it became a member of the Fund, but no country need sell gold or foreign exchange under this provision unless its official holdings (*i. e.*, Treasury, Central Bank, Stabilization Fund, *etc.*) are in excess of 25 percent of its quota. For the purpose of this provision, only free and liquid foreign exchange resources and gold shall be considered. The Fund may accept or reject the offer. (Cf. II-3-a, V-2-a, and V-7.)

(p. 12)

To help achieve this objective each member country agrees to discourage the excessive accumulation of foreign exchange resources and gold by its nationals. The Fund shall inform any member country when, in its opinion, any further growth of privately held foreign exchange resources and gold appears unwarranted.

7. When the Fund's holdings of the local currency and secu-

rities of a member country exceed the quota of that country, the Fund shall, upon request of the member country, resell to the member country the Fund's excess holdings of the currency of that country for gold or acceptable foreign exchange. (Cf. V-14, for charges on holdings in excess of quota.)

8. To buy from the governments of member countries, blocked foreign balances held in other member countries, provided all the following conditions are met:

- (a) The blocked balances are held in member countries and are reported as such (for the purpose of this provision) by the member governments and are verified by the Fund.
- (b) The member country selling the blocked balances to the Fund agrees to transfer these balances to the Fund and to repurchase from the Fund 40 percent of them (at the same price) with gold or such free currencies as the Fund may wish to accept, at the rate of 2 percent of the transferred balances each year for 20 years beginning not later than 3 years after the date of transfer.
- (c) The country in which the blocked balances are held agrees to transfer to the Fund the balances described in (b) above, and to repurchase from the Fund 40 percent of them (at the same price) with gold or such free currencies as the Fund may wish to accept, at the rate of 2 percent of the transferred balances each year for 20 years beginning not later than 3 years after the date of transfer.
(p. 13)
- (d) A charge of 1 percent on the amount of blocked balances sold to the Fund, payable in gold, shall be levied against the country selling its blocked balances and against the country in which the balances are held. In addition a charge of not less than one percent, payable in gold, shall be levied annually against each country on the amount of such balances remaining to be purchased by it.
- (e) If the country selling blocked balances to the Fund asks for foreign exchange rather than local currency, the request will not be granted unless the country needs the foreign exchange for the purpose of meeting an adverse balance of payments not arising from the acquisition of gold, the accumulation of foreign balances, or other capital transactions.
- (f) Either country may, at its option, increase the amount it repurchases annually. But, in the case of the country selling blocked balances to the Fund, not more than 2 percent per annum of the original sum taken over by the Fund shall be-

come free, and only after 3 years shall have elapsed since the sale of the balances to the Fund.

- (g) The Fund has the privilege of disposing of any of its holdings of blocked balances as free funds after the 23-year period is passed, or sooner under the following conditions:
- (i) Its holdings of the free funds of the country in which the balances are held fall below 20 percent of its quota;
or
 - (ii) The approval is obtained of the country in which the balances are held.
- (h) The country in which the blocked balances are held agrees not to impose any restrictions on the use of the installments of the 40 percent portion gradually repurchased by the country which sold the balances to the Fund.
- (i) The Fund agrees not to sell the blocked balances acquired under the above authority, except with the permission or at (p. 14)

the request of the country in which the balances are being held. The Fund may invest these balances in the ordinary or special government securities of that country. The Fund shall be free to sell such securities in any country under the provisions of v-11, below.

- (j) The Fund shall determine from time to time the maximum proportion of the blocked balances it will purchase under this provision.

Provided, however, that during the first 2 years of its operation, blocked balances purchased by the Fund shall not exceed in the aggregate 10 percent of the quotas of all member countries. At the end of 2 years of operation, the Fund shall propose a plan for the gradual further liquidation of blocked balances still outstanding indicating the proportion of the blocked balances which the Board considers the Fund can appropriately purchase.

Blocked balances acquired under this provision shall not be included either in computing the amount of foreign exchange available to member countries under their quotas (cf. v-2, 3), or in computing charges on balances of local currency in excess of the quotas (cf. v-14).

9. To buy and sell currencies of non-member countries but shall not acquire more than \$10 million of the currency of any one non-member country nor hold such currencies beyond 60 days after date of purchase except with the approval of the Board.

10. To borrow the currency of any member country provided the additional amount is needed by the Fund and provided the representative of that country approves.

11. To sell member-country obligations owned by the Fund provided that the representatives of the country issuing the securities and of the country in which the securities are to be sold approve, except that the approval of the representative of the issuing country shall not be necessary if the obligations are to be sold in its own market.

(p. 15)

To use its holdings to obtain rediscounts or advances from the Central Bank of any country whose currency the Fund needs.

12. To invest any of its currency holdings in government securities of the country of that currency provided that the representative of the country approves.

13. To lend to any member country its local currency from the Fund for 1 year or less up to 75 percent of the currency of that country held by the Fund, provided the local currency holdings of the Fund are not reduced below 20 percent of the quota.

14. To make a service charge on all gold and exchange transactions.

To levy a charge uniform to all countries, at a rate not less than 1 percent per annum, payable in gold, against any country on the amount of its currency held by the Fund in excess of the quota of that country. An additional charge, payable in gold, shall be levied by the Fund against any member country on the Fund's holdings of its currency in excess of the permissible quota of that country.

In case the Fund finds it necessary to borrow currency to meet the demands of its members, an additional charge, payable in gold, shall be made by the Fund sufficient to cover the cost of the borrowing.

15. To levy upon member countries a *pro rata* share of the expenses of operating the Fund, payable in local currency, not to exceed one-tenth percent per annum of the quota of each country. The levy may be made only to the extent that the earnings of the Fund are inadequate to meet its current expenses.

16. The Fund shall deal only with or through:

- (a) The Treasuries, Stabilization Funds, or Central Banks acting as fiscal agents of member governments.
- (b) Any international banks owned predominantly by member governments.

(p. 16)

The Fund may, nevertheless, with the approval of the representatives of the governments of the countries concerned, sell its own securities, or securities it holds, directly to the public or to institutions of member countries.

VI. Management

1. The administration of the Fund shall be vested in a Board of Directors. Each government shall appoint a director and an alternate, in a manner determined by it, who shall serve for a period of 5 years, subject to the pleasure of their government. Directors and alternates may be reappointed.

2. In all voting by the Board, the director or alternate of each member country shall be entitled to cast an agreed upon number of votes.

The distribution of *basic votes* shall be closely related to the quotas of member countries, although not in precise proportion to the quotas. An appropriate distribution of basic voting power would seem to be the following: Each country shall have 100 votes, plus 1 vote for the equivalent of each 100,000 unitas (\$1 million) of its quota.

No country shall be entitled to cast more than one-fifth of the aggregate basic votes, regardless of its quota.

3. All voting shall be according to basic votes except as follows:

(a) In voting on proposals to authorize the sale of foreign exchange, each country shall cast a number of votes modified from its basic vote:

(i) By the addition of one vote for each \$2 million of net sales of its currency by the Fund (adjusted for its net transactions in gold), and

(ii) By the subtraction of one vote for each \$2 million of its net purchases of foreign exchange from the Fund (adjusted for its net transactions in gold).

(b) In voting on proposals to suspend or restore membership, each member country shall cast one vote, as provided in VI-11, below.

(p. 17)

4. All decisions, except where specifically provided otherwise, shall be made by a majority of the member votes.

5. The Board of Directors shall select a Managing Director of the Fund and one or more assistants. The Managing Director shall become an *ex officio* member of the Board and shall be chief of the operating staff of the Fund. The operating staff shall be

selected in accordance with regulations established by the Board of Directors.

6. The Board of Directors shall appoint from among its members an Executive Committee of not less than 11 members. The Chairman of the Board shall be Chairman of the Executive Committee, and the Managing Director of the Fund shall be an *ex officio* member of the Executive Committee.

The Executive Committee shall be continuously available at the head office of the Fund and shall exercise the authority delegated to it by the Board. In the absence of any member of the Executive Committee, his alternate shall act in his place. Members of the Executive Committee shall receive appropriate remuneration.

7. The Board of Directors may appoint such other committees as it finds necessary for the work of the Fund. It may also appoint advisory committees chosen wholly or partially from persons not employed by the Fund.

8. The Board of Directors may at any meeting authorize any officers or committees of the Fund to exercise any specified powers of the Board not requiring more than a majority vote.

The Board may delegate any authority to the Executive Committee, provided that the delegation of powers requiring more than a majority of the member votes can be authorized only by a majority (of the Board) of the same size as specified, and can be exercised by the Executive Committee only by like majority.

(p. 18)

Delegated powers shall be exercised only until the next meeting of the Board, and in a manner consistent with the general policies and practices of the Board.

9. The Board of Directors may establish procedural regulations governing the operations of the Fund. The officers and committees of the Fund shall be bound by such regulations.

10. The Board of Directors shall hold an annual meeting and such other meetings as it may be desirable to convene. The annual meeting shall be held in places designated by the Executive Committee, but not more than one annual meeting in any 5-year period shall be held within the same member country.

On request of member countries casting one-fourth of the votes, the Chairman shall call a meeting of the Board for the purpose of considering any matters placed before it.

11. A country failing to meet its obligations to the Fund may be suspended provided a majority of the member countries so decides. While under suspension, the country shall be denied the privileges of membership but shall be subject to the same obliga-

tions as any other member of the Fund. At the end of 1 year the country shall be automatically dropped from membership unless it has been restored to good standing by a majority of the member countries.

Any country may withdraw from the Fund by giving notice, and its withdrawal will take effect 1 year from the date of such notice. During the interval between notice of withdrawal and the taking effect of the notice, such country shall be subject to the same obligations as any other member of the Fund.

A country which is dropped or which withdraws from the Fund shall have returned to it an amount in its own currency equal to its contributed quota, plus other obligations of the Fund to the country, and minus any sum owed by that country to the Fund. (p. 19)

Any losses of the Fund may be deducted *pro rata* from the contributed quota to be returned to the country that has been dropped or has withdrawn from membership. Local currency holdings of the Fund in excess of the above shall be repurchased by that country with gold or foreign exchange acceptable to the Fund.

When any country is dropped or withdraws from membership, the rights of the Fund shall be fully safeguarded. The obligations of a country to the Fund shall become due at the time it is dropped or withdraws from membership; but the Fund shall have 5 years within which to liquidate its obligations to such country.

12. Net profits earned by the Fund shall be distributed in the following manner :

- (a) Fifty percent to reserves until the reserves are equal to 10 percent of the aggregate quotas of the Fund.
- (b) Fifty percent to be divided each year among the members in proportion to their quotas. Dividends distributed to each country shall be paid in its own currency or in gold at the discretion of the Fund.

VII. Policies of Member Countries

Each member country of the Fund undertakes the following :

1. To maintain by appropriate action exchange rates established by the Fund on the currencies of other countries, and not to alter exchange rates except as provided in IV-5, above.

Exchange rates of member countries may be permitted to fluctuate within the specified range fixed by the Fund.

2. Not to engage in exchange dealings with member or non-member countries that will undermine stability of exchange rates established by the Fund.

3. To abandon, as soon as the member country decides that conditions permit, all restrictions (other than those involving capital transfers) over foreign exchange transactions with other member (p. 20)

countries, and not to impose any additional restrictions (except upon capital transfers) without the approval of the Fund.

The Fund may make representations to member countries that conditions are favorable for the abandonment of restrictions over foreign exchange transactions, and each member country shall give consideration to such representations.

All member countries agree that all of the local currency holdings of the Fund shall be free from any restrictions as to their use. This provision does not apply to blocked foreign balances acquired by the Fund in accordance with the provisions of V-8, above.

4. To cooperate effectively with other member countries when such countries, with the approval of the Fund, adopt or continue controls for the purpose of regulating international movements of capital. Cooperation shall include, upon recommendation by the Fund, measures that can appropriately be taken, such as:

- (a) Not to accept or permit acquisition of deposits, securities, or investments by nationals of any member country imposing restrictions on the export of capital except with the permission of the government of that country and the Fund;
- (b) To make available to the Fund or to the government of any member country such information as the Fund considers necessary on property in the form of deposits, securities and investments of the nationals of the member country imposing the restrictions.

5. Not to enter upon any new bilateral clearing arrangements, nor engage in multiple currency practices, which in the judgment of the Fund would retard the growth of world trade or the international flow of productive capital.

6. To give consideration to the views of the Fund on any existing or proposed monetary or economic policy, the effect of which (p. 21)

would be to bring about sooner or later a serious disequilibrium in the balance of payments of other countries.

7. To furnish the Fund with all information it needs for its operations and to furnish such reports as the Fund may require in the form and at the times requested by the Fund.

8. To adopt appropriate legislation or decrees to carry out its undertakings to the Fund.

6. Preliminary Draft Outline of a Proposal for a Bank for Reconstruction and Development of the United and Associated Nations¹

November 24, 1943

When the tentative proposal for an International Stabilization Fund was published some months ago, the Secretary of the Treasury stated that the technical staffs of the Treasury and of other Departments of this Government were studying means of encouraging and facilitating international investment in the post-war period. The technical staffs have now prepared a tentative proposal for a Bank for Reconstruction and Development of the United and Associated Nations which was made public on November 23, 1943.

The tentative proposal was sent by the Secretary of the Treasury to the Finance Ministers of the United Nations and the countries associated with them with the request that it be studied by their technical experts. It is now published in order to give the American people the fullest opportunity to express their views on this important question.

This draft is in every sense still a preliminary document representing the views of the technical staffs of the Treasury and other Departments of this Government. It has not received the official approval either of the Treasury or of this Government.

FOREWORD

By HENRY MORGENTHAU, Jr., *Secretary of the Treasury*

One of the important international economic and financial problems which will confront the United Nations at the end of the war will be the unprecedented need for foreign capital. In the areas devastated by war or plundered and ravaged by the enemy, factories and mines, public utilities and railroads, public buildings and public works will have to be repaired or restored. In most of the United Nations, industries now producing war goods will require capital for reconversion to peacetime production and in many areas of the world, large investment will be needed for industrial, agricultural, and commercial development.

Countries whose productive capacities have been seriously impaired by war will find that their industries cannot provide the capital goods and their people cannot provide the savings required for investment in reconstruction. Most nonindustrial countries will of necessity be dependent upon foreign capital to acquire the funds for the purchase of machinery, equipment, and other capital goods necessary for development. And even in those countries where a considerable part of the need for capital can be met locally, there will be some need for foreign capital to supplement the funds that can be raised at home.

¹ Issued by the U. S. Treasury Department.

With the return of an assured peace, private financial agencies may be expected to supply most of the needed short-term foreign capital. When the shipping situation is improved and peacetime industry here and abroad has recovered, many business firms will be eager to sell their products abroad on reasonable and even generous credit terms. And banks likewise will hasten to expand their foreign business, reopening and establishing branches abroad, and assisting in the financing of international trade.

It is not unreasonable to expect that with the return of peace there will also be a gradual resumption of long-term international investment, particularly through the establishment of foreign branch plants and the acquisition of shares in established foreign enterprises. With the growth of confidence in monetary stability, foreign investments will gradually assume the form of publicly floated loans to governments and municipalities, and to public utilities and other industries.

This flow of private capital to war stricken countries will be encouraged by an adequate program of international relief and rehabilitation which helps to restore quickly to a working basis the economic life of those countries. Another, and possibly even (p. ii)

more important, stimulus to foreign investment would be the existence of an international agency, such as the International Stabilization Fund, designed to promote stability of foreign exchange rates and freedom from restrictions on the withdrawal of earnings. Such an agency could do much to enhance the attractiveness of foreign investments.

While there will undoubtedly be substantial amounts of long-term foreign investment even in the early post-war period, the flow of capital to countries greatly in need of foreign capital is likely to be inadequate for many years to come. Private capital will understandably hesitate to venture abroad in anything like the required volume. It has suffered too many losses from war, from depreciating currencies, from exchange restrictions, and from failures and defaults. There is little evidence to justify the hope that in the years immediately after the war investors will lend the large sums that can be economically used in foreign countries unless steps are taken to restore confidence in foreign investment.

It would be desirable to encourage in every way, the provision of capital for sound and productive purposes through private investment channels, and to the extent that private investment is inadequate, to provide supplemental facilities. The problem is fundamentally an international problem and only an international

agency equipped with broad powers and large resources can effectively encourage private capital to flow abroad in adequate amounts and provide a part of the capital not otherwise available.

The primary aim of such an agency should be to encourage private capital to go abroad for productive investment by sharing the risks of private investors and by participating with private investors in large ventures. The provision of some of the capital needed for reconstruction and development, where private capital is unable to take the risk, is intended to remain secondary in the operations of such an agency. It should, of course, scrupulously avoid undertaking loans that private investors are willing to make on reasonable terms. It should perform only that part of the task which private capital cannot do alone.

The need for foreign capital will be so great and the provision of adequate capital so important that it would be extremely short-sighted to neglect this urgent international problem. If private capital should suffice there would then be little for an international agency to do, beyond encouraging private investment. If, however, private capital were to prove unable fully to meet the needs, then such an international agency would be able to fill the breach until private capital again flowed freely and the demand for foreign capital throughout the world became less urgent.

(p. iii)

It is imperative that we recognize that the investment of productive capital in undeveloped and in capital-needy countries means not only that those countries will be able to supply at lower costs more of the goods the world needs, but that they will at the same time become better markets for the world's goods. By investing in countries in need of capital, the lending countries, therefore, help themselves as well as the borrowing countries. If the capital made available to foreign countries would not otherwise have been currently employed, and if it is used for productive purposes, then the whole world is truly the gainer. Foreign trade everywhere will be increased; the real cost of producing the goods the world consumes will be lowered; and the economic well-being of the borrowing and lending countries will be raised.

One great contribution that the United Nations can make to sustained peace and world-wide prosperity is to make certain that adequate capital is available on reasonable terms for productive uses in capital-poor countries. With abundant capital, the devastated countries can move steadily toward rehabilitation and a constantly improving standard of living. Nothing could be more conducive to political stability and to international collaboration.

Without adequate supplies of capital, however, recovery in Europe and Asia will be slow and sporadic, and economic discontent and international bitterness will in time assume disturbing proportions.

Accompanying this memorandum is a draft proposal for a Bank for Reconstruction and Development of the United and Associated Nations. The draft was prepared by the technical staff of the United States Treasury in consultation with the technical staffs of other Departments of this Government. The proposal has neither official status nor the approval of any Department of this Government. It is in outline form, touching on the more important points, and is intended only to stimulate thoughtful discussion of the problem in the hope that such discussion will call forth constructive criticism, suggestions, and alternative proposals for possible later submission to the appropriate authorities and to the public.

A United Nations Bank for Reconstruction and Development is proposed as another international agency needed to help attain and maintain world-wide prosperity after the war. It is designed as a companion agency to an International Stabilization Fund. Each agency could stand and function effectively without the other; but the establishment of such a Bank would make easier the task of an International Stabilization Fund, and the successful operation of such a Fund would enhance the effectiveness of the Bank.

Preliminary Draft Outline of a Proposal for a Bank for Reconstruction and Development of the United and Associated Nations

Preamble

1. The provision of foreign capital will be one of the important international economic and financial problems of the post-war period. Many countries will require capital for reconstruction, for the conversion of their industries to peacetime needs, and for the development of their productive resources. Others will find that foreign investment provides a growing market for their goods. Sound international investment will be of immense benefit to the lending as well as to the borrowing countries.

2. Even in the early post-war years it may be hoped that a considerable part of the capital for international investment will be provided through private investment channels. It will undoubtedly be necessary, however, to encourage private investment by assuming some of the risks that will be especially large immediately after the war and to supplement private investment with capital provided through international cooperation. The United Nations Bank for Reconstruction and Development is proposed as a perma-

ment institution to encourage and facilitate international investment for sound and productive purposes.

3. The Bank is intended to cooperate with private financial agencies in making available long-term capital for reconstruction and development and to supplement such investment where private agencies are unable to meet fully the legitimate needs for capital for productive purposes. The Bank would make no loans or investments that could be secured from private investors on reasonable p. 2)

terms. The principal function of the Bank would be to guarantee and to participate in loans made by private investment agencies and to lend directly from its own resources whatever additional capital may be needed. The facilities of the Bank would be available only for approved governmental and business projects which have been guaranteed by national governments. Operating under these principles, the Bank should be a powerful factor in encouraging the provision of private capital for international investment.

4. By making certain that capital is available for productive uses on reasonable terms, the Bank can make an important contribution to enduring peace and prosperity. With adequate capital, countries affected by the war can move steadily toward reconstruction, and the newer countries can undertake the economic development of which they are capable. International investment for these purposes can be a significant factor in expanding trade and in helping to maintain a high level of business activity throughout the world.

I. The Purposes of the Bank

1. To assist in the reconstruction and development of member countries by cooperating with private financial agencies in the provision of capital for sound and constructive international investment.

2. To provide capital for reconstruction and development, under conditions which will amply safeguard the Bank's funds, when private financial agencies are unable to supply the capital needed for such purposes on reasonable terms consistent with the borrowing policies of member countries.

3. To facilitate a rapid and smooth transition from a wartime economy to a peacetime economy by increasing the flow of international investment, and thus to help avoid serious disruption of the economic life of member countries.

(p. 3)

4. To assist in raising the productivity of member countries by

helping to make available through international collaboration long-term capital for the sound development of productive resources.

5. To promote the long-range balanced growth of international trade among member countries.

II. Capital Structure of the Bank

1. The authorized capital shall be equivalent to about \$10 billion consisting of shares having a par value equal to \$100,000.

2. The shares of the Bank shall be nontransferable, nonassessable, and nontaxable. The liability on shares shall be limited to the unpaid portion of the subscription price.

3. Each government which is a member of the International Stabilization Fund shall subscribe to a minimum number of shares to be determined by a formula to be agreed upon. The formula shall take into account such relevant data as the national income and the international trade of the member country.

Such a formula would make the subscription of the United States approximately one-third of the total.

4. Payments on subscriptions to the shares of the Bank shall be made as follows:

(a) The initial payment of each member country shall be 20 percent of its subscription, some portion of which (not to exceed 20 percent) shall be in gold and the remainder in local currency. The proportions to be paid in gold and local currency shall be graduated according to a schedule to be agreed upon which shall take into account the adequacy of the gold and free foreign exchange holdings of each member country.

(b) The member countries shall make the initial payment within 60 days after the date set for the operations of the Bank to

(p. 4)
begin. The remainder of their respective subscriptions shall be paid in such amounts and at such times as the Board of Directors may determine, but not more than 20 percent of the subscription may be called in any one year.

(c) Calls for further payment on subscriptions shall be uniform on all shares, and no calls shall be made unless funds are needed for the operations of the Bank. The proportion of subsequent payments to be made in gold shall be determined by the schedule in II-4-a as it applies to each member country at the time of each call.

5. A substantial part of the subscribed capital of the Bank shall be reserved in the form of unpaid subscriptions as a surety fund

for the securities guaranteed by the Bank or issued by the Bank.

6. When the cash resources of the Bank are substantially in excess of prospective needs, the Board may return, subject to future call, uniform proportions of the subscriptions. When the local currency holdings of the Bank exceed 20 percent of the subscription of any member country, the Board may arrange to repurchase with local currency some of the shares held by such a country.

7. Each member country agrees to repurchase each year part of its currency held by the Bank amounting to not more than 2 percent of its paid subscription, paying for it with gold; *provided, however, that:*

- (a) This requirement may be generally suspended for any year by a three-fourths vote of the Board.
- (b) No country shall be required to repurchase local currency in any given year in excess of one-half of the addition to its official holdings of gold during the preceding year.
- (c) The obligation of a member country to repurchase its local currency shall be limited to the amount of the local currency paid on its subscription.

(p. 5)

8. All member countries agree that all of the local currency holdings and other assets of the Bank located in their countries shall be free from any special restrictions as to their use, except such restrictions as are consented to by the Bank, and subject to IV-13, below.

9. The resources and the facilities of the Bank shall be used exclusively for the benefit of member countries.

III. The International Monetary Unit

1. The monetary unit of the Bank shall be the unit of the International Stabilization Fund (137 $\frac{1}{4}$ grains of fine gold, that is, equivalent to \$10 U. S.).

2. The Bank shall keep its accounts in terms of this unit. The local currency assets of the Bank are to be guaranteed against any depreciation in their value in terms of gold.

IV. Powers and Operations

1. To achieve the purposes stated in Section I, the Bank may guarantee, participate in, or make loans to any member country and through the government of such country to any of its political subdivisions or to business or industrial enterprises therein under conditions provided below.

- (a) The payment of interest and principal is fully guaranteed by the national government.
- (b) The borrower is otherwise unable to secure the funds from other sources, even with the national government's guarantee of repayment, under conditions which in the opinion of the Bank are reasonable.
- (c) A competent committee has made a careful study of the merits of the project or the program and, in a written report, concludes that the loan would serve directly or indirectly to raise the productivity of the borrowing country and that the prospects are favorable to the servicing of the loan. The majority (p. 6) of the committee making the report shall consist of members of the technical staff of the Bank. The committee shall include an expert selected by the country requesting the loan, who may or may not be a member of the technical staff of the Bank.
- (d) The Bank shall make arrangements to assure the use of the proceeds of any loan which it guarantees, participates in, or makes for the purpose for which the loan was approved.
- (e) The Bank shall guarantee, participate in, or make loans only at reasonable rates of interest with a schedule of repayment appropriate to the character of the project and the balance of payments prospects of the country of the borrower.

2. In accordance with the provisions in IV-1, above, the Bank may guarantee, in whole or in part, loans made by private investors; *provided, further:*

- (a) The rate of interest and other conditions of the loan are reasonable.
- (b) The Bank is compensated for its risk in guaranteeing the loan.

3. The Bank may participate in loans placed through the usual investment channels, provided that all the conditions listed under IV-1 above are met except that the rate of interest may be higher than if the loans were guaranteed by the Bank.

4. The Bank may encourage and facilitate international investment in equity securities by securing the guarantee by governments of conversion into foreign exchange of the current earnings of such foreign held investments. In promoting this objective the Bank may also participate in such investments, but its aggregate participation in such equity securities shall not exceed 10 percent of its paid in capital.

5. The Bank may publicly offer any securities it has previously acquired. To facilitate the sale of such securities, the Bank may, in its discretion, guarantee them.

(p. 7)

6. The Bank shall make no loans or investments that can be placed through the usual private investment channels on reasonable terms. The Bank shall by regulation prescribe procedure for its operations that will assure the application of this principle.

7. The Bank shall impose no condition upon a loan as to the particular member country in which the proceeds of the loan must be spent; *provided, however*, that the proceeds of a loan may not be spent in any country which is not a member country without the approval of the Bank.

8. The Bank in making loans shall provide that:

- (a) The foreign exchange in connection with the project or program shall be provided by the Bank in the currencies of the countries in which the proceeds of the loan will be spent, and only with the approval of such countries.
- (b) The local currency needs in connection with the project shall be largely financed locally without the assistance of the Bank.
- (c) In special circumstances, where the Bank considers that the local part of any project cannot be financed at home except on very unreasonable terms, it can lend that portion to the borrower in local currency.
- (d) Where the developmental program will give rise to an increased need for foreign exchange for purposes not directly needed for that program, yet resulting from the program, the Bank will provide an appropriate part of the loan in gold or desired foreign exchange.

9. When a loan is made by the Bank, it shall credit the account of the borrower with the amount of the loan. Payment shall be made from this account to meet drafts covering audited expenses.

10. Loans participated in or made by the Bank shall contain the following payment provisions:

(p. 8)

- (a) Payment of interest on loans shall be made in currencies acceptable to the Bank or in gold. Interest will be payable only on amounts withdrawn.
- (b) Payment on account of principal of a loan shall be in currencies acceptable to the Bank or in gold. If the Bank and the borrower should so agree at the time a loan is made, pay-

ment on principal may be in gold, or at the option of the borrower, in the currency actually borrowed.

- (c) In the event of an acute exchange stringency the Bank may accept local currency in payment of interest and principal for periods not exceeding three years. The Bank shall arrange with the borrowing country for the repurchase of such local currency over a period of years under appropriate terms that safeguard the value of the Bank's holdings of such currency.
- (d) Payments of interest and principal, whether made in member currencies or in gold, must be equivalent to the gold value of the loan and of the contractual interest thereon.

11. The Bank may levy a charge against the borrower for its expenses in investigating any loan placed, guaranteed, participated in, or made in whole or in part by the Bank.

12. The Bank may guarantee, participate in, or make loans to international governmental agencies for objectives consonant with the purposes of the Bank, provided that at least one-half of the participants in the international agencies are members of the Bank.

13. In considering any application to guarantee, participate in, or make a loan to a member country, the Bank shall give due regard to the effect of such a loan on business and financial conditions in the country in which the loan is to be spent and shall, accordingly, obtain the consent of the country affected.

(p. 9)

14. At the request of the countries in which portions of the loan are spent, the Bank will repurchase for gold or needed foreign exchange a part of the local currency proceeds of the loan expended by the borrower in those countries.

15. With the approval of the representatives of the governments of the member countries involved, the Bank may engage in the following operations :

- (a) It may issue, buy or sell, pledge, or discount any of its own securities and obligations, or securities and obligations taken from its portfolio, or securities which it has guaranteed.
- (b) It may borrow from member governments, fiscal agencies, central banks, stabilization funds, private financial institutions in member countries, or from international financial agencies.
- (c) It may buy or sell foreign exchange, after consultation with the International Stabilization Fund, where such transactions are necessary in connection with its operations.

16. The Bank may act as agent or correspondent for the governments of member countries, their central banks, stabilization funds and fiscal agencies, and for international financial institutions.

The Bank may act as trustee, registrar, or agent in connection with loans guaranteed, participated in, made, or placed through the Bank.

17. Except as otherwise indicated, the Bank shall deal only with or through:

- (a) The governments of member countries, their central banks, stabilization funds, and fiscal agencies.
- (b) The International Stabilization Fund and any other international financial agencies owned predominantly by member governments.

(p. 10)

The Bank may, nevertheless, with the approval of the member of the Board representing the government of the country concerned, deal with the public or institutions of member countries in the Bank's own securities or securities which it has guaranteed.

18. If the Bank shall declare any country as suspended from membership, the member governments and their agencies agree not to extend financial assistance to that country without approval of the Bank until the country has been restored to membership.

19. The Bank and its officers shall scrupulously avoid interference in the political affairs of any member country. This provision shall not limit the right of an officer of the Bank to participate in the political life of his own country.

The Bank shall not be influenced in its decisions with respect to applications for loans by the political character of the government of the country requesting a loan.

V. Management

1. The administration of the Bank shall be vested in a Board of Directors composed of one director and one alternate appointed by each member government in a manner to be determined by it.

The director and alternate shall serve for a period of 3 years, subject to the pleasure of their government. Directors and alternates may be reappointed.

2. Voting by the Board shall be as follows:

- (a) The director or alternate of each member country shall be entitled to cast 1,000 votes plus one vote for each share of stock held. Thus, a government owning one share will cast 1,001 votes, while a government owning 1,000 shares will cast 2,000 votes.

(b) No country shall cast more than 25 percent of the aggregate votes.

(p. 11)

(c) Except where otherwise provided, decisions of the Board of Directors shall be by simple majority of the votes cast, each member of the Board casting the votes allotted to his government. When deemed to be in the best interests of the Bank, decisions of the Board may be made, without a meeting, by polling the directors on specific questions submitted to them in such manner as the Board shall by regulation provide.

3. The Board of Directors shall select a President of the Bank, who shall be the chief of the operating staff of the Bank and *ex-officio* a member of the Board, and one or more vice presidents. The President and vice-presidents of the Bank shall hold office for 4 years, shall be eligible for reelection, and may be removed for cause at any time by the Board. The staff of the Bank shall be selected in accordance with regulations established by the Board of Directors.

4. The Board of Directors shall appoint from among its members an Executive Committee of not more than nine members. The President of the Bank shall be an *ex-officio* member of the Executive Committee.

The Executive Committee shall be continuously available at the head office of the Bank and shall exercise the authority delegated to it by the Board. In the absence of any member of the Executive Committee his alternate on the Board shall act in his place. Members of the Executive Committee shall receive appropriate remuneration.

5. The Board of Directors shall select an Advisory Council of seven members. The Council shall advise with the Board and the officers of the Bank on matters of general policy. The Council shall meet annually and on such other occasions as the Board may request.

The members of the Advisory Council shall be selected from men of outstanding ability, but not more than one member shall be

(p. 12)

selected from the same country. They shall serve for 2 years, and the term of any member may be renewed. Members of the Council shall be paid their expenses and a remuneration to be fixed by the Board.

6. The Board of Directors may appoint such other committees as it finds necessary for the work of the Bank. It may also appoint

advisory committees chosen wholly or partially from persons not regularly employed by the Bank.

7. The Board of Directors may authorize any officers or committees of the Bank to exercise any specified powers of the Board except the powers to guarantee, participate in, or make loans. Delegated powers shall be exercised in a manner consistent with the general policies and practices of the Board.

The Board may by a three-fourths vote delegate to the Executive Committee the power to guarantee, participate in, or make loans in such amounts as may be fixed by the Board. In passing upon applications for loans, the Executive Committee shall act in accordance with the requirements specified for each type of loan.

8. A member country failing to meet its financial obligations to the Bank may be declared in default and may be suspended from membership during the period of its default, provided that a majority of the member countries so decides.

While under suspension, the country shall be denied the privileges of membership but shall be subject to the obligations of membership. At the end of 1 year the country shall be dropped automatically from membership in the Bank unless it has been restored to good standing by a majority of the member countries.

If a member country elects to withdraw or is dropped from the Bank, its shares of stock shall, if the Bank has a surplus, be repurchased at the price paid. If the Bank's books show a loss, such country shall bear a proportionate share of the loss. The Bank (p. 13)

shall have 5 years in which to liquidate its obligations to a member country withdrawing or dropped from the Bank.

Any member country that withdraws or is dropped from the International Stabilization Fund shall lose its membership in the Bank unless three-fourths of the member votes favor its remaining as a member.

9. The yearly net profits shall be applied as follows:

- (a) All profits shall be distributed in proportion to shares held, except that one-fourth of the profits shall be applied to surplus until the surplus equals 20 percent of the subscribed capital.
- (b) Profits shall be payable in a country's local currency or in gold at the option of the Bank.

10. The Bank shall collect and make available to member countries and to the International Stabilization Fund financial and economic information and reports relating to the operations of the Bank.

Member countries shall furnish the Bank with all information and data that would facilitate the operations of the Bank.

7. Joint Statement by Experts on the Establishment of an International Monetary Fund of the United and Associated Nations¹

April 21, 1944

For more than a year, the technical experts of the United and Associated Nations have been considering tentative proposals for post-war international monetary cooperation.

A preliminary draft of a proposal for an international stabilization fund, prepared by the technical staffs of the Treasury and other Departments of this Government, was sent by the Secretary of the Treasury to the Finance Ministers of the United and Associated Nations for study by their technical experts. The Finance Ministers were also invited to send representatives to Washington for informal discussions with the technical men of this Government.

As a result of discussions among the technical experts of more than 30 of the United and Associated Nations, the conclusion was reached that the most practical method of assuring international monetary cooperation is through the establishment of an International Monetary Fund. The experts have issued a Joint Statement setting forth the principles which they believe should constitute the basis for this fund.

The Joint Statement of the experts has been published in Washington, London, Moscow, Chungking, and in the capitals of other United Nations. It is, of course, a document representing only the views of the technical experts of the United and Associated Nations. No government is in any way bound by the Joint Statement.

(p. iii)

FOREWORD

By HENRY MORGENTHAU, Jr., *Secretary of the Treasury*

The publication of the Joint Statement of the recommendations of the experts on an International Monetary Fund is concrete evidence that the United Nations can and will cooperate in establishing a peaceful and prosperous world.

It is a matter of gratification that the agreement of the experts on principles for international monetary cooperation was reached in harmony with the best traditions of democracy. Tentative proposals prepared by the technical experts of the United States, the United Kingdom and Canada were published and widely distributed. In this country, the representatives of the Treasury and of other Departments discussed the tentative proposals with interested groups in Washington, Chicago, Boston, St. Louis, Philadelphia, New York, and other cities. Out of these meetings came helpful suggestions, many of which were incorporated in the Joint Statement. In the meantime, exploratory discussions were going

¹ Issued by the U. S. Treasury Department.

on between the technical representatives of the United States and the technical representatives of more than 30 other countries. As a result of these discussions, an agreement was reached by the experts recommending the establishment of an International Monetary Fund as the most practical method of assuring international monetary cooperation.

The tentative proposals that have been under discussion by the experts are part of a broad program for cooperation on international economic problems among the United Nations. The objectives of this program are the expansion and development of international trade, the revival of international investment for productive purposes, the establishment of orderly and stable exchange rates, and the elimination of discriminatory exchange practices that hamper world trade. The attainment of these objectives will go far toward preventing serious economic disruption in many countries during the critical decade after the war.

The discussions up to now have all been of a technical nature and exploratory in character. What has been done represents the views of the technical experts of this country and other countries that have been studying the question. The United States will not in any way be committed until Congress takes action.

Joint Statement by Experts on the Establishment of an International Monetary Fund

Sufficient discussion of the problems of international monetary cooperation has taken place at the technical level to justify a statement of principles. It is the consensus of opinion of the experts of the United and Associated Nations who have participated in these discussions that the most practical method of assuring international monetary cooperation is through the establishment of an International Monetary Fund. The principles set forth below are designed to constitute the basis for this Fund. Governments are not asked to give final approval to these principles until they have been embodied in the form of definite proposals by the delegates of the United and Associated Nations meeting in a formal conference.

I. Purposes and Policies of the Fund

The Fund will be guided in all its decisions by the purposes and policies set forth below:

1. To promote international monetary cooperation through a permanent institution which provides the machinery for consultation on international monetary problems.
2. To facilitate the expansion and balanced growth of interna-

tional trade and to contribute in this way to the maintenance of a high level of employment and real income, which must be a primary objective of economic policy.

3. To give confidence to member countries by making the Fund's resources available to them under adequate safeguards, thus giving members time to correct maladjustments in their balance of payments without resorting to measures destructive of national or international prosperity.

(p. 2)

4. To promote exchange stability, to maintain orderly exchange arrangements among member countries, and to avoid competitive exchange depreciation.

5. To assist in the establishment of multilateral payments facilities on current transactions among member countries and in the elimination of foreign exchange restrictions which hamper the growth of world trade.

6. To shorten the periods and lessen the degree of disequilibrium in the international balance of payments of member countries.

II. Subscription to the Fund

1. Member countries shall subscribe in gold and in their local funds amounts (quotas) to be agreed, which will amount altogether to about \$8 billion if all the United and Associated Nations subscribe to the Fund (corresponding to about \$10 billion for the world as a whole).

2. The quotas may be revised from time to time but changes shall require a four-fifths vote and no member's quota may be changed without its assent.

3. The obligatory gold subscription of a member country shall be fixed at 25 percent of its subscription (quota) or 10 percent of its holdings of gold and gold-convertible exchange, whichever is the smaller.

III. Transactions With the Fund

1. Member countries shall deal with the Fund only through their Treasury, Central Bank, Stabilization Fund, or other fiscal agencies. The Fund's account in a member's currency shall be kept at the Central Bank of the member country.

2. A member shall be entitled to buy another member's currency from the Fund in exchange for its own currency on the following conditions:

- (a) The member represents that the currency demanded is presently needed for making payments in that currency which are consistent with the purposes of the Fund.

(p. 3)

- (b) The Fund has not given notice that its holding of the currency demanded have become scarce in which case the provisions of VI, below, come into force.
- (c) The Fund's total holdings of the currency offered (after having been restored, if below that figure, to 75 percent of the member's quota) have not been increased by more than 25 percent of the member's quota during the previous 12 months and do not exceed 200 percent of the quota.
- (d) The Fund has not previously given appropriate notice that the member is suspended from making further use of the Fund's resources on the ground that it is using them in a manner contrary to the purposes and policies of the Fund; but the Fund shall not give such notice until it has presented to the member concerned a report setting forth its views and has allowed a suitable time for reply.

The Fund may in its discretion and on terms which safeguard its interests waive any of the conditions above.

3. The operations on the Fund's account will be limited to transactions for the purpose of supplying a member country on the member's initiative with another member's currency in exchange for its own currency or for gold. Transactions provided for under 4 and 7, below, are not subject to this limitation.

4. The Fund will be entitled at its option, with a view to preventing a particular member's currency from becoming scarce:

- (a) To borrow its currency from a member country;
- (b) To offer gold to a member country in exchange for its currency.

5. So long as a member country is entitled to buy another member's currency from the Fund in exchange for its own currency, it shall be prepared to buy its own currency from that member with that member's currency or with gold. This shall not apply to cur-

(p. 4)

rency subject to restrictions in conformity with IX, 3 below, or to holdings of currency which have accumulated as a result of transactions of a current account nature effected before the removal by the member country of restrictions on multilateral clearing maintained or imposed under X, 2 below.

6. A member country desiring to obtain, directly or indirectly, the currency of another member country for gold is expected, provided that it can do so with equal advantage, to acquire the currency

by the sale of gold to the Fund. This shall not preclude the sale of newly-mined gold by a gold-producing country on any market.

7. The Fund may also acquire gold from member countries in accordance with the following provisions:

- (a) A member country may repurchase from the Fund for gold any part of the latter's holdings of its currency.
- (b) So long as a member's holdings of gold and gold-convertible exchange exceed its quota, the Fund in selling foreign exchange to that country shall require that one-half of the net sales of such exchange during the Fund's financial year be paid for with gold.
- (c) If at the end of the Fund's financial year a member's holdings of gold and gold-convertible exchange have increased, the Fund may require up to one-half of the increase to be used to repurchase part of the Fund's holdings of its currency so long as this does not reduce the Fund's holdings of a country's currency below 75 percent of its quota or the member's holdings of gold and gold-convertible exchange below its quota.

IV. Par Values of Member Currencies

1. The par value of a member's currency shall be agreed with the Fund when it is admitted to membership, and shall be expressed in terms of gold. All transactions between the Fund and members (p. 5)

shall be at par, subject to a fixed charge payable by the member making application to the Fund, and all transactions in member currencies shall be at rates within an agreed percentage of parity.

2. Subject to 5, below, no change in the par value of a member's currency shall be made by the Fund without the country's approval. Member countries agree not to propose a change in the parity of their currency unless they consider it appropriate to the correction of a fundamental disequilibrium. Changes shall be made only with the approval of the Fund, subject to the provisions below.

3. The Fund shall approve a requested change in the par value of a member's currency, if it is essential to the correction of a fundamental disequilibrium. In particular, the Fund shall not reject a requested change, necessary to restore equilibrium, because of the domestic social or political policies of the country applying for a change. In considering a requested change, the Fund shall take into consideration the extreme uncertainties prevailing at the time the parities of the currencies of the member countries were initially agreed upon.

4. After consulting the Fund, a member country may change the

established parity of its currency, provided the proposed change, inclusive of any previous change since the establishment of the Fund, does not exceed 10 percent. In the case of application for a further change, not covered by the above and not exceeding 10 percent, the Fund shall give its decision within 2 days of receiving the application, if the applicant so requests.

5. An agreed uniform change may be made in the gold value of member currencies, provided every member country having 10 percent or more of the aggregate quotas approves.

V. Capital Transactions

1. A member country may not use the Fund's resources to meet a large or sustained outflow of capital, and the Fund may require a (p. 6)

member country to exercise controls to prevent such use of the resources of the Fund. This provision is not intended to prevent the use of the Fund's resources for capital transactions of reasonable amount required for the expansion of exports or in the ordinary course of trade, banking, or other business. Nor is it intended to prevent capital movements which are met out of a member country's own resources of gold and foreign exchange, provided such capital movements are in accordance with the purposes of the Fund.

2. Subject to VI below, a member country may not use its control of capital movements to restrict payments for current transactions or to delay unduly the transfer of funds in settlement of commitments.

VI. Apportionment of Scarce Currencies

1. When it becomes evident to the Fund that the demand for a member country's currency may soon exhaust the Fund's holdings of that currency, the Fund shall so inform member countries and propose an equitable method of apportioning the scarce currency. When a currency is thus declared scarce, the Fund shall issue a report embodying the causes of the scarcity and containing recommendations designed to bring it to an end.

2. A decision by the Fund to apportion a scarce currency shall operate as an authorization to a member country, after consultation with the Fund, temporarily to restrict the freedom of exchange operations in the affected currency, and in determining the manner of restricting the demand and rationing the limited supply among its nationals, the member country shall have complete jurisdiction.

VII. Management of the Fund

1. The Fund shall be governed by a board on which each member

will be represented and by an executive committee. The executive committee shall consist of at least nine members including the representatives of the five countries with the largest quotas.

(p. 7)

2. The distribution of voting power on the board and the executive committee shall be closely related to the quotas.

3. Subject to II, 2 and IV, 5, all matters shall be settled by a majority of the votes.

4. The Fund shall publish at short intervals a statement of its position showing the extent of its holdings of member currencies and of gold and its transactions in gold.

VIII. Withdrawal from the Fund

1. A member country may withdraw from the Fund by giving notice in writing.

2. The reciprocal obligations of the Fund and the country are to be liquidated within a reasonable time.

3. After a member country has given notice in writing of its withdrawal from the Fund, the Fund may not dispose of its holdings of the country's currency except in accordance with the arrangements made under 2, above. After a country has given notice of withdrawal, its use of the resources of the Fund is subject to the approval of the Fund.

IX. Obligations of Member Countries

1. Not to buy gold at a price which exceeds the agreed parity of its currency by more than a prescribed margin and not to sell gold at a price which falls below the agreed parity by more than a prescribed margin.

2. Not to allow exchange transactions in its market in currencies of other members at rates outside a prescribed range based on the agreed parities.

3. Not to impose restrictions on payments for current international transactions with other member countries (other than those involving capital transfers or in accordance with VI, above) or to engage in any discriminatory currency arrangements or multiple currency practices without the approval of the Fund.

(p. 8)

X. Transitional Arrangements

1. Since the Fund is not intended to provide facilities for relief or reconstruction or to deal with international indebtedness arising out of the war, the agreement of a member country to provisions III, 5 and IX, 3 above, shall not become operative until it is satisfied as to the arrangements at its disposal to facilitate the settlement

of the balance of payments differences during the early post-war transition period by means which will not unduly encumber its facilities with the Fund.

2. During this transition period member countries may maintain and adapt to changing circumstances exchange regulations of the character which have been in operation during the war, but they shall undertake to withdraw as soon as possible by progressive stages any restrictions which impede multilateral clearing on current account. In their exchange policy they shall pay continuous regard to the principles and objectives of the Fund; and they shall take all possible measures to develop commercial and financial relations with other member countries which will facilitate international payments and the maintenance of exchange stability.

3. The Fund may make representations to any member that conditions are favorable to withdrawal of particular restrictions or for the general abandonment of the restrictions inconsistent with IX, 3 above. Not later than 3 years after coming into force of the Fund any member still retaining any restrictions inconsistent with IX, 3 shall consult with the Fund as to their further retention.

4. In its relation with member countries, the Fund shall recognize that the transition period is one of change and adjustment, and in deciding on its attitude to any proposals presented by members it shall give the member country the benefit of any reasonable doubt.

Index

Index¹

EXPLANATORY NOTE

Like other large international conferences, Bretton Woods was a complexity of wheels within wheels. Its three commissions were divided into numerous committees, subcommittees, and working groups, some concerned with the Fund, some with the Bank, and some with yet other means of achieving international monetary and financial cooperation. From all of these organs of the Conference there issued daily a steady stream of miscellaneous documents. Necessarily, the order in which they were issued had but little relevance to their importance or their proper subject classification. The following index outline, therefore, is intended to suggest for the reader's guidance an orderly subject matter grouping which cannot in fact be achieved by any practicable arrangement of the documents themselves.

INDEX OUTLINE

	Page of Index
Commission I: International Monetary Fund	
A. Articles of Agreement: Deliberations	1643
Introductory Article	1643
I. Purposes	1643
II. Membership	1646
III. Quotas and Subscriptions	1647
IV. Par Values of Currencies	1650
V. Transactions with the Fund	1655
VI. Capital Transfers	1661
VII. Scarce Currencies	1662
VIII. General Obligations of Members	1664
IX. Status, Immunities and Privileges	1668
X. Relations with Other International Organizations	1671
XI. Relations with Non-Member Countries	1671
XII. Organization and Management	1672
XIII. Offices and Depositories	1679
XIV. Transitional Period	1680
XV. Withdrawal from Membership	1682
XVI. Emergency Provisions	1683

¹This index was originally prepared by the Treasury Department and was enlarged and adapted for this publication by the International Monetary Fund and the International Bank for Reconstruction and Development.

	Page of Index
VIII. Amendments	1684
XVIII. Interpretation	1684
XIX. Explanation of Terms	1685
XX. Final Provisions	1686
SCHEDULE A. Quotas	1687
SCHEDULE B. Provisions with Respect to Repurchase by a Member of its Currency Held by the Fund	1688
SCHEDULE C. Election of Executive Directors	1689
SCHEDULE D. Settlement of Accounts with Members Withdrawing	1689
SCHEDULE E. Administration of Liquidation	1689
B. History of Committees	1690
<i>Ad hoc</i> committees on:	
Depositories (Art. XIII, sec. 2b)	1690
Exchange Controls on Current Payments (Art. VIII, secs. 2, 3, 4) ...	1690
Furnishing Information (Art. VIII, sec. 5)	1690
Quotas (Schedule A)	1690
Relations with Non-Member Countries (Art. XI)	1690
Special Problems of Liberated Countries	1691
Uniform Changes in Par Values of Currencies (Art. IV, sec. 5)	1691
Voting Arrangements on Executive Directors (Art. XII, secs. 3, 5) ..	1691
Drafting Committee	1691
Special Committee on Unsettled Problems	1691
Standing Committees:	
General	1692
Committee 1: Purposes, Policies, and Quotas	1692
Committee 2: Operations of the Fund	1692
Committee 3: Organization and Management	1693
Committee 4: Form and Status	1694
C. Commission I (subject cross reference)	1695
Commission II: International Bank for Reconstruction and Development	
A. Articles of Agreement: Deliberations	1708
Introductory Article	1708
I. Purposes	1708
II. Membership in and Capital of Bank	1709
III. General Provisions Relating to Loans and Guarantees.	1713
IV. Operations	1716
V. Organization and Management	1721
VI. Withdrawal and suspension of membership: Suspension of Operations	1727
VII. Status, Immunities, and Privileges	1729
VIII. Amendments	1732
IX. Interpretation	1733
X. Approval deemed given	1733
XI. Final Provisions	1733
SCHEDULE A. Subscriptions	1734
SCHEDULE B. Election of Executive Directors	1734

	Page of Index
B. History of Committees	1734
<i>Ad hoc</i> committee on Subscriptions	1735
Agenda Committee	1735
Drafting Committee	1735
Special Committee on Unsettled Problems	1735
Standing Committees:	
Committee 1: Purposes, Policies and Capital	1736
Committee 2: Operations of the Bank	1736
Committee 3: Organization and Management	1736
Committee 4: Form and Status	1736
C. Commission II (subject cross reference)	1736
 Commission III: Other Means of International Financial Cooperation	
A. Proposals	1746
B. Resolutions	1747
C. Committees	1749
D. Subject cross reference	1749
 Conference: General	
A. Organization of Conference	1752
B. Participation by Countries and Organizations Attending	1757

Index to Commission I: Section A: Articles of Agreement

	Page
Introductory Article	942
Text, as	
reported in first rep. of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 1	518
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 1	658
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 1	768
Article I. Purposes	942-43
General	
Text, as	
reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. App. p. 1	341
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 1	445
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 1	658
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 1	768
Debates, etc.	
debated by comm. 1. CI/1/M1. Doc. 102;	
CI/1/M2. Doc. 111	117-18, 122-24
first report of drafting comm. approved by comm. 1, except	
subdivision (ii). CI/M/5. Doc. 393. p. 1	627-28
subject mentioned by reporting del. of comm. I. CI/RP1.	
Doc. 472. p. 4	868
reservation withdrawn by Australia. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation by Australia recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 3	1088
comments by reporting del. of comm. II. CII/RP3. Doc. 527. p. 4	1103
<i>See also:</i>	
Commission III, Resolutions, Resolution VII	
Conference, General, purposes of	
Subdivision (i)	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 1a	22
reported by spec. comm. CI/M/8. Doc. 455. p. 1	824
Debates, etc.	
Alt. A rejected by comm. 1. CI/1/M1. Doc. 102	118
debate in comm. 1 described. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 1	335
report of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/8. Doc. 455. p. 1	824
Subdivision (ii)	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 1a	22
Alt. B. Australia. SA/1. Doc. 32. p. 1b	23
Alt. C. India. SA/1. Doc. 32. p. 1b	23
Alt. J. New Zealand. SA/1/30. Doc. 195. p. 1f	234
reported by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC1. Doc. 122. p. 1	130-31

	Page
Article I. Purposes—Continued.	
recommitted to spec. comm. CI/M/6. Doc. 409. p. 1.....	651
reported by spec. comm. CI/M/8. Doc. 455. p. 1	824
recommended by spec. comm. CI/SP/2. Doc. 414	696
Debates, etc.	
Alt. C debated and referred to drafting comm. by comm. 1.	
CI/1/M1. Doc. 102	118
Alts. A & B referred to drafting comm. by comm. 1.	
CI/1/M2. Doc. 111. p. 1	122-23
debate in comm. 1 described. CI/1/RP1. Doc. 125. p. 2	135
report of drafting comm. debated and accepted by comm. 1.	
CI/1/M4. Doc. 172. p. 1	216
debate in comm. 1 described. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 1	335-36
statement by India urging amendment. PR/31. Doc. 383	1180
first report of drafting comm. referred to spec. comm. by Comm. I.	
CI/M/5. Doc. 393. p. 1	627
debated by Comm. I. CI/M/6. Doc. 409. p. 1	651
recommendation of spec. comm. CI/SP/2. Doc. 414;	
CI/SP/3. Doc. 415	696-97
supporting statement by Colombia. PR/35. Doc. 451	1185
report of spec. comm. accepted. CI/M/8. Doc. 455. p. 1	824
general explanation. PR/51. Doc. 508. p. 4	1213
Subdivision (iii)	
Text (initially submitted as sec. 4), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 1a	23
Alt. B. Australia. SA/1. Doc. 32. p. 1b	23
Alt. D. India. SA/1. Doc. 32. p. 1b	24
Alt. E. Norway. SA/1. Doc. 32. p. 1c	24
Debates, etc.	
Alts. A, B, & E debated and referred to drafting comm. by comm. 1.	
CI/1/M2. Doc. 111. p. 1	123
Alt. D withdrawn by proponent. CI/1/M2. Doc. 111. p. 1	123
debate in comm. 1 described. CI/1/RP1. Doc. 125. p. 2	136
inquiry to comm. 1 by its drafting comm. CI/1/DC2. Doc. 192. p. 3....	233
debate in comm. 1 described. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 2, 3	337
acceptance of Alt. A recommended by drafting comm.	
CI/1/DC4. Doc. 307. p. 1	501
position of Australia reserved on Alt. D (B?). CI/1/DC4.	
Doc. 307. p. 1	501
report of drafting comm. accepted by comm. 1. CI/1/M6.	
Doc. 326. p. 1	542
reported by comm. 1. CI/1/DC5. Doc. 343. p. 1	574
reservation by Australia reported. CI/1/DC4. Doc. 307, p. 1;	
CI/1/DC5. Doc. 343. p. 1	501, 574
Subdivision (iv)	
Text (initially submitted as sec. 5), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 1a	23
reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 3	337
Subdivision (v)	
Text (initially submitted as sec. 3), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 1b	22

	Page
Article I. Purposes—Continued.	
Alt. B. Australia. SA/1. Doc. 32. p. 1b	23
recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC1.	
Doc. 122. p. 2	131
Debates, etc.	
Alts. A & B referred to drafting comm. by comm. 1. CI/1/M2.	
Doc. 111. p. 1	123
report of drafting comm. accepted by comm. 1. CI/1/M4.	
Doc. 172. p. 1	216
debates in comm. 1 described. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 2	336
Subdivision (vi)	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 1a	23
Alt. B. Australia. SA/1. Doc. 32. p. 1b	23
recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC1.	
Doc. 122. p. 2	131
Debates, etc.	
report of drafting comm. accepted by comm. 1. CI/1/M4.	
Doc. 172. p. 1	216
debate in comm. 1 described. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 3	337
Subdivision, unnumbered, at end of Article	
Text, as	
reported by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC1. Doc. 122. p. 2....	132
reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 3	337
Debates, etc.	
report of drafting comm. accepted by comm. 1. CI/1/M4.	
Doc. 172. p. 1	216
debate in comm. 1 described. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 3	337
Alternatives omitted from Article	
Alt. F. Brazil	
text. SA/1. Doc. 32. p. 1c	24
debate deferred by comm. 1. CI/1/M2. Doc. 111. p. 1	123
rejected by comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326. p. 1	542
rejection reported by comm. 1. CI/1/DC5. Doc. 343. p. 1	574
Alt. G. India	
text. SA/1. Doc. 32. p. 1c	24
explained by India and debated in comm. 1. CI/1/M2. Doc. 111. p. 1...	123
debate in comm. 1 described. CI/1/RP1. Doc. 125. p. 3;	
CI/1/RP2. Doc. 238. p. 3	136, 337
debated and reference to Comm. I agreed to by comm. 1.	
C/1/M4. Doc. 172. pp. 1, 2	216
referred to Comm. III (in error, semble). CIII/A. Doc. 235. p. 6	331
opposing statement of U.S. PR/22. Doc. 257	1168
supporting statement by India. PR/25. Doc. 259	1171-73
opposing statement of French Delegation. PR/26. Doc. 260	1173
debated and rejected by Comm. I. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
Alt. H. Egypt	
text. SA/1/3. Doc. 109. p. 1d	122
text as originally proposed, with memorandum. DP/3. Doc. 117 ..	127-28
supporting statement by Egypt. DP/8. Doc. 167	185-87
debated and reference to Comm. I agreed to by comm. 1.	
CI/1/M4. Doc. 172. pp. 1, 2	216

	Page
Article I. Purposes—Continued.	
debate in comm. 1 described and reference to Comm. I reported.	
CI/1/RP2. Doc. 238. p. 3	337
supporting statement by India. DP/14. Doc. 251	424-26
debated and rejected by Comm. I. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
debated by Comm. III and withdrawn by proponent. CIII/3/RP1.	
Doc. 428. p. 1	730
<i>See also</i> under Alt. G.	
Alt. I. India	
text. SA/1/18. Doc. 161. p. 1e; DP/7. Doc. 162	184
Alt. K. India	
text. SA/1/39. Doc. 216. p. 1g	278
debated and rejected by Comm. I. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
<i>See also</i> under Alt. G.	
Article II. Membership	943
Sec. 1. <i>Original members</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 2	24-25
recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC2.	
Doc. 192. p. 1	231
reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. pp. 3, 4; App. p. 1 ...	338, 342
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 2 ...	446
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 2 ...	519
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 2 ...	658
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 2 ...	769
Debates, etc.	
Alt. A accepted in principle by comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138. p. 1 ...	150
report of drafting comm. accepted by comm. 1. CI/1/M5.	
Doc. 224. p. 1	286
Alt. A reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. pp. 3, 4	338
question concerning Denmark raised in Comm. I. CI/M/4.	
Doc. 370. p. 2	598
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
comments on advantages of membership by reporting delegate	
of Comm. II. CII/RP3. Doc. 527. p. 2	1101
proposal denying membership to countries not fostering liquidation	
of Bank for International Settlements. <i>See</i> Commission III,	
Resolutions; Resolution V	
Sec. 2. <i>Other members</i>	
Text (initially submitted as part of sec. 1), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 2	24-25
recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC2.	
Doc. 192. p. 1	231
reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. App. p. 1	338, 342
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 2 ...	446
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 2 ...	519
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 2 ...	658
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 2 ...	769
Debates, etc.	
Alt. A accepted in principle by comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138. p. 1 ...	150
Alt. A reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 4	338

	Page
Article II. Membership—Continued.	
proposal imposing conditions on membership of Germany and Japan.	
PR/21. Doc. 252	1166
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
Article III. Quotas and Subscriptions	943-45
Sec. 1. <i>Quotas</i>	
Text (initially submitted as Art. II, sec. 2), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 2	25
Alt. B. Bolivia (as Alt. C, II-2), SA/1/10. Doc. 145. p. 2b	157
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 2	519
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 2	658
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 2	769
Debates, etc.	
debate deferred by comm. 1. CI/1/M1. Doc. 102	117
subject referred to (under VII-2(a)) in comm. 3. CI/3/M2. Doc. 113	125
subject referred to by reporting del. of comm. 1. CI/1/RP1.	
Doc. 125. p. 1	134
debate deferred by comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138. p. 1	151
debate reported as deferred by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 4	338
subject referred to by reporting del. of comm. 1. CI/1/DC5.	
Doc. 343. p. 1	574
consideration of first report of drafting comm. deferred by Comm. I.	
CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628
report of <i>ad hoc</i> comm. debated and accepted by Comm. I. CI/M/7.	
Doc. 410. p. 1	652
position reserved by China, New Zealand, India, Ethiopia, Egypt,	
and Australia. CI/M/7. Doc. 410. p. 1; CI/QC/RP1. Doc. 395.	
p. 2	635, 653
final reservation by French Delegation withdrawn. PR/45. Doc. 491;	
J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1200
reservations by New Zealand, India, Egypt, and Australia	
withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
reservation disclaimed by Ethiopia. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation by Australia recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 3	1088
final reservation by French Delegation recorded. CI/M/10. Doc. 519.	
p. 4	1089
Sec. 2. <i>Adjustment of quotas</i>	
Text (initially submitted as Art. II, sec. 4), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 3.	26
recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC2. Doc. 192.	
p. 1	231
reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. App. p. 2	342
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 2	447
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 3	519
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 3	658
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 3	769
Debates, etc.	
Alt. A debated by comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138. p. 2	151

	Page
Article III. Quotas and Subscriptions—Continued.	
report of drafting comm. amended and accepted by comm. 1.	
CI/1/M5. Doc. 224. p. 1	286
reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 5	339
first report of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
Sec. 3. <i>Subscriptions: time, place, and form of payment</i>	
General	
Text, as	
referred (as II-5) to Comm. I by comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326.	
p. 1	541
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 3	659
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 3	769
Debates, etc.	
qualification by Peru. J/11. Doc. 268. p. 51	436
debated (as II-5) and referred to Comm. I by comm. 1. CI/1/M6.	
Doc. 326	542
final reservation by French Delegation withdrawn. PR/45.	
Doc. 491; J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1200
reservation disclaimed by Peru. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation by French Delegation recorded. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 4	1089
final reservation by U.S.S.R. withdrawn. PR/50. Doc. 504. p. 2;	
J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1209
final reservation by U.S.S.R. recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 5 ...	1090
Subdivision (a)	
Text (initially submitted as Art. II, sec. 3), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 2	25
Alt. C. Bolivia. SA/1/10. Doc. 145. p. 2b	157
recommended (as II-5) by drafting comm. of comm. 1.	
CI/1/DC2. Doc. 192. p. 1	231
reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. App. p. 2	342
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 2	447
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 3	519
recommended (as II-5) by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC3.	
Doc. 295	486
Debates, etc.	
Alt. A debated by comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138. pp. 1, 2	151
comments by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC2. Doc. 192.	
p. 3	233
Alt. A accepted by comm. 1. CI/1/M5. Doc. 224. p. 1	286-87
debate in comm. 1 described. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 4	338
reference (as II-5) to Comm. I reported by comm. 1. CI/1/DC5.	
Doc. 343. p. 2	574
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628

Article III. Quotas and Subscriptions—Continued.

Page

Subdivision (b) and (c)

Text (initially submitted as Art. II, sec. 5), as

Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 426

Alt. D. Bolivia (as Alt. C, II-3 and Alt. D, II-5). SA/1/10.

Doc. 145. p. 2b; SA/1/11. Doc. 146. p. 4b157
recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC2. Doc. 192.

p. 1231

reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. App. p. 2343

stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 3. .447

reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 3. .519

Debates, etc.

Alt. A accepted in principle by comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138. p. 2. . . .151

debate on Alt. D deferred by comm. 1. CI/1/M5. Doc. 224. p. 2. . . .288

report of drafting comm. amended and accepted by comm. 1.

CI/1/M5. Doc. 224. p. 1287

debate (as Alt. C, II-3) deferred by comm. 1. CI/1/M5. Doc. 224.

p. 2288

reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 5339

proposal on gold contribution as cover for note issue. PR/21.

Doc. 2521166

debated (as Alts. C & D, II-1 & II-3) and referred to Comm. III

by comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326. p. 1.542

reference (as Alts. C & D, II-1 & II-3) to Comm. III reported

by comm. 1. CI/1/DC5. Doc. 343. p. 1.574

report of comm. 1 debated by Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. p. 2.599

recommendation of spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374. p. 4. .608

reports of drafting comm. and spec. comm. accepted, with

amendments, by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 1.628

Subdivision (b) (ii) corrected by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.

p. 2809

Subdivision (d)

Text (initially submitted largely as part of Art. II, sec. 5), as

Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 426

Alt. B. U.S.S.R. SA/1. Doc. 32. p. 4a27

Alt. C. U.S. SA/1. Doc. 32. p. 4a27

Alt. E. Czechoslovakia (as Alt. B, II-3). SA/1. Doc. 32. p. 2a25

recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC2.

Doc. 192. p. 1231

stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.

p. 3447

recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC3. Doc. 295. . .486

Debates, etc.

Alt. E (as Alt. B, II-3) explained by proponent and debated in

comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138. p. 1.151

Alt. E (as Alt. B, II-3) debate in comm. 1 described. CI/1/RP2.

Doc. 238. p. 4338

debated and reference to *ad hoc* comm. agreed on by comm. 1.

CI/1/M4. Doc. 172. p. 2.216-17

Alt. E (as Alt. B, II-3) comments on by proponent in drafting

comm. of comm. 1. CI/1/DC2. Doc. 192. p. 3.233

reference to *ad hoc* comm. on liberated countries reported by

comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 5.340

	Page
Article III. Quotas and Subscriptions—Continued.	
debate deferred (as II-3) by comm. 1. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
subject referred to in Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628
referred to drafting comm. by Comm. I. CI/M/6. Doc. 409. p. 1	651
Alt. C rejected by Comm. I. CI/M/7. Doc. 410. p. 2	653
debated and recommended in principle by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/2. Doc. 414	697
Sec. 4. <i>Payments when quotas are changed</i>	
Text (initially submitted as Art. II, sec. 6), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 4	26
Alt. B. U.S. & U.K. (as II-3). SA/1. Doc. 32. p. 2	25
reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. App. p. 2	343
stated (as II-3) in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 2	447
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 3	447-48
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 4	520
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 4	660
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 4	770
Debates, etc.	
debated (as Alt. A, II-3) and final consideration deferred by comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138. pp. 1, 2	151
Alt. A accepted by comm. 1. CI/1/M4. Doc. 172. p. 2	216
report of drafting comm. (as II-3) accepted by comm. 1. CI/1/M5. Doc. 224. p. 1	286-87
reported by reporting del. of comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 5	340
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628
Sec. 5. <i>Substitution of securities for currency</i>	
Text (initially submitted as Art. VII, sec. 7), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 29	49
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 16	456
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 4	520
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 4	660
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 4	770
Debates, etc.	
subject (as XIII-5) referred to generally in comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138. p. 1	151
Alt. A accepted by comm. 3. CI/3/M4. Doc. 173. p. 1	218
Alt. A reported as accepted by comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 5	350
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628
Article IV. <i>Par Values of Currencies</i>	945-48
General	
subject referred to by reporting del. of comm. 1. CI/1/RP1. Doc. 125. pp. 2, 3	136

Article IV. Par Values of Currencies—Continued.	
joint meeting on article (as Art. IX) with comm. 2 proposed in	
comm. 1. CI/1/M4. Doc. 172. p. 2	217
subject referred to by reporting del. of comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238.	
p. 3	337
Sec. 1. <i>Expression of par values</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/20. Doc. 166. p. 16	185
Alt. B. Norway. SA/1/21. Doc. 177. p. 16a	220
reported by reporting del. of comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234.	
App. B, p. 3	323
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 8....	451
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 5	520
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 5	660
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 5	771
Debates, etc.	
proposal for establishment of "val" as international unit of value	
DP/5. Doc. 153	164-165
Alt. A accepted by comm. 2. CI/2/M4. Doc. 171. p. 2	215
reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 4	312
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393.	
p. 1	628
<i>See also</i> international monetary unit, under Commission III— proposal 11	
Sec. 2. <i>Gold purchases based on par values</i>	
Text (initially submitted as Art. IX, sec. 2), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 38	54
recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC2. Doc. 192.	
p. 2	231-32
recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC4. Doc. 307.	
p. 1	501
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 5	521
accepted by comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326. p. 1	542
reported, with discussion by comm. 1. CI/1/DC5. Doc. 343. p. 2	575
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 5	661
reported in second report of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
p. 5	771
Debates, etc.	
subject referred to by comm. 2. CI/2/M3. Doc. 140	152
Alt. A debated by comm. 1. CI/1/M4. Doc. 172. p. 3	217
report of drafting comm. debated and recommitted by comm. 1.	
CI/1/M5. Doc. 224. p. 1	287
debate in comm. 1 described. CI/1/RP6. Doc. 238. p. 6	340
report of drafting comm. accepted by comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326.	
p. 1	542
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628

Article IV. Par Values of Currencies—Continued.

Sec. 3. *Foreign exchange dealings based on parity*

Text (initially submitted as Art. IX, sec. 3(a)), as
 Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 39 54
 recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC1. Doc. 192.
 p. 2; CI/1/DC4. Doc. 307. p. 1 232, 501
 debated by comm. 1 and referred to Comm. I. CI/1/M6. Doc. 326.
 p. 2 542
 reported by comm. 1 with reference to Comm. I. CI/1/DC5. Doc. 343.
 p. 2 575
 reported by spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374. p. 1 604
 stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 5. 661
 reported in second report of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.
 p. 5 771

Debates, etc.

subject referred to by comm. 2. CI/2/M3. Doc. 140 152
 Alt. A debated by comm. 1. CI/1/M4. Doc. 172. p. 3 217
 debated and question of substance referred to comm. 1 by its
 drafting comm. CI/1/DC2. Doc. 192. p. 2 232
 report of drafting comm. debated and recommitted by comm. 1.
 CI/1/M5. Doc. 224. p. 1 287
 debate in comm. 1 described. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 6 340
 debated and referred to Comm. I by comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326.
 p. 2 542
 report of comm. 1 debated and referred to spec. comm. by Comm. I.
 CI/M/4. Doc. 370. p. 2 599
 report of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 1 ... 628

Sec. 4. *Obligations regarding exchange stability*

General

Text, as
 stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.
 p. 5 661
 reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.
 Ann., p. 5 771

Debates, etc.

report (as III-2) of comm. 2 referred to in Comm. I. CI/M/4.
 Doc. 370. p. 2 599

Subdivision (a)

Text (originally submitted as sec. 2), as
 Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/34. Doc. 208. p. 17a 270
 reported (as sec. 4(a)) in first report of drafting comm.
 CI/DC/2. Doc. 321. p. 5 521

Debates, etc.

commented on by chairman of comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225 288-89
 debate in comm. 2 described. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 4 312
 accepted by comm. 2. CI/2/M7. Doc. 302 497
 Alt. A reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP3. Doc. 333.
 p. 3 557

Subdivision (b)

Text (originally submitted as Art. IX, sec. 2(b)), as
 Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 39 54
 Alt. C. Colombia. SA/1/47. Doc. 266. p. 39b 432

Article IV. Par Values of Currencies—Continued.

recommended by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC2. Doc. 192.	
p. 2	232
reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. App. p. 3	343
Debates, etc.	
Alt. A accepted in principle by comm. 1. CI/1/M4. Doc. 172.	
p. 3	217
report of drafting comm. (as IX-3(b)) debated and recommitted by comm. 1. CI/1/M5. Doc. 224. p. 1	287
reference (as IX-3(b)) to drafting comm. reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 6	341
Alt. C rejected by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC4. Doc. 307. p. 1	501
Sec. 5. <i>Changes in par values</i>	
General	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/34. Doc. 208. p. 17a, 17aa	270-71
Alt. B. Mexico. SA/1/27. Doc. 183. p. 17b	225
originally submitted, with supporting statement. DP/1. Doc. 56	95-96
Alt. C. Australia. SA/1/40. Doc. 217. p. 17c	278
Alt. D. U.S. & U.K. SA/1/50. Doc. 284. p. 18c	463
reported (as secs. 4(b), 5, and 6) in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 5	521
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 6	661-62
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 6	771
reported by spec. comm. of Comm. I. CI/M/6. Doc. 409. p. 2	652
Debates, etc.	
commented on by chairman (as secs. 3, 5) and final debate deferred in comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225	289
debate (as secs. 3, 4, 4a and 4b) in comm. 2 described. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 4	312
Alts. A and D accepted (as secs. 3, 5) by comm. 2. CI/2/M7. Doc. 302	497
subject referred to by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC2. Doc. 192; CI/1/DC4. Doc. 307. p. 1	233, 501
Alts. A and D reported (as secs. 3, 5) as accepted by comm. 2. CI/2/RP3. Doc. 333. p. 3	557
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as secs. 4(b), 5, and 6). CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628
subject referred to by reporting del. of Comm. I. CI/RP1. Doc. 472. pp. 3, 4	867-68
general discussion. PR/51. Doc. 508. pp. 2, 3	1210-12
Subdivision (b)	
reservation by Australia withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation by Australia recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 3	1089
Subdivision (d)	
reference (as sec. 5) to Comm. I agreed to by comm. 2. CI/2/M5. Doc. 205	268
reference to <i>ad hoc</i> comm. by Comm. I announced in comm. 2. CI/2/M7. Doc. 302	497

Article IV. Par Values of Currencies—Continued.

Subdivision (e)

debate deferred (as Alt. D, sec. 5(b)) by comm. 2. CI/2/M7.

Doc. 302497

accepted (as Alt. D, sec. 5(b)) by comm. 2. CI/2/M8. Doc. 325.

p. 2540

report of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/6. Doc. 409.

p. 2652

recommendation of spec. comm. of Comm. I. CI/SP/2. Doc. 414697

Subdivision (f)

reservation by Australia (as Alt. C, sec. 4(a)) reported. CI/2/M7.

Doc. 302; CI/2/RP3. Doc. 333. p. 3; CI/M/10. Doc. 519.

p. 3497, 557, 1089

reservation by Australia withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 951045

Sec. 6. *Effect of unauthorized changes*

Text (initially submitted as sec. 4c), as

Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/34. Doc. 208. p. 17aa271

reported in first report of drafting comm. (as. sec. 7). CI/DC/2.

Doc. 321. p. 7522

stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.

p. 7662

reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.

Ann., p. 7772

Debates, etc.

commented on by chairman of comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225289

Alt. A accepted (as Alt. D, sec. 6) by comm. 2. CI/2/M7. Doc. 302 ...497

Alt. A reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP3. Doc. 333. p. 3 ...557

first report of drafting comm. accepted by Comm. 1 (as sec. 7).

CI/M/5. Doc. 393. p. 1628

Sec. 7. *Uniform changes in par values*

Text (initially submitted as sec. 5), as

Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 1838

Alt. B. Mexico. SA/1/2. Doc. 108. p. 18a121

originally submitted, with supporting statement. DP/4. Doc. 118. .128

Alt. C. Cuba. SA/1/19. Doc. 164. p. 18b184

stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.

p. 7662

reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.

Ann., p. 7772

Debates, etc.

debated by comm. 2. CI/2/M4. Doc. 171. p. 2215

comment of U.S. described. PR/20. Doc. 188. p. 31163

statement by Union of South Africa. PR/20. Doc. 1881160-63

reference to Comm. I agreed on by comm. 2. CI/2/M5. Doc. 205268

debate in comm. 2 described. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 4313

referred to *ad hoc* comm. by Comm. I. CI/M/3. Doc. 267. p. 1433reference by Comm. I to *ad hoc* comm. announced in comm. 2.

CI/2/M7. Doc. 302497

reported by comm. 2 as referred to another comm. CI/2/RP3.

Doc. 333. p. 4557

statement by Mexico supporting Alt. B. PR/30. Doc. 3531178

Alt. A recommended, with amendment, by spec. comm. of Comm. I.

CI/SC/1. Doc. 374. p. 1605

Article IV. Par Values of Currencies—Continued.	
report (as sec. 8) of spec. comm. debated and accepted. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
correction by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 2	809
final reservation by French Delegation withdrawn. PR/45.	
Doc. 491; J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1201
final reservation by French Delegation recorded. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 4	1089
Sec. 8. <i>Maintenance of gold value of the Fund's assets</i>	
Text (initially submitted as sec. 6), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 19. subdivision (d)	
submitted in error under sec. 1. SA/1/20. Doc. 166. p. 16	39, 185
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 3	323
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 9	451
reported in first report of drafting comm. (as sec. 9) CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 7	522
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 8	663
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 8	773
Debates, etc.	
subject (as sec. 1) involved in action by comm. 2. CI/2/M4. Doc. 171.	
p. 2	215
Alt. A accepted by comm. 2. CI/2/M5. Doc. 205	268
reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 5	313
first report of drafting comm. corrected in Comm. I. CI/M/4.	
Doc. 370. p. 1	597
first report of drafting comm. accepted by Comm. I. (as sec. 9)	
CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628
Sec. 9. <i>Separate currencies within a member's territories</i>	
Text (initially submitted as sec. 7), as	
Alt. A. U.K. SA/1. Doc. 32. p. 20	39
Alt. B. Netherlands. SA/1. Doc. 32. p. 20	39
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 3	324
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 9	451
reported in first report of drafting comm. (as sec. 10). CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 8	523
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 8	663
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann. I, p. 8	773
Debates, etc.	
Alt. A revised and accepted by comm. 2. CI/2/M5. Doc. 205	268
Alt. A reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 5	313
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as sec. 10).	
CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628
Article V. Transactions with the Fund	
948-51	
Sec. 1. <i>Agencies dealing with the Fund</i>	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 1), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 5	27
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 1	321
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 4	448

	Page
Article V. Transactions with the Fund—Continued.	
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 8	523
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 9	663
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 9	773
Debates, etc.	
debate deferred by comm. 2. CI/2/M1. Doc. 104	119–20
Alt. A reported as accepted in principle by comm. 2. CI/2/RP1.	
Doc. 128. p. 2	139–40
report of drafting comm. revised and accepted by comm. 2. CI/2/M6.	
Doc. 225	288
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
Sec. 2. <i>Limitation on the Fund's operations</i>	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 4), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 7	30
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 2	322
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 6	449
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 8	523
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 9	664
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 9	774
Debates, etc.	
Alt. A accepted by comm. 2. CI/2/M2. Doc. 112	125
Alt. A reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP1. Doc. 128.	
p. 3	140
subject discussed by reporting del. of comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234.	
p. 2	310
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393.	
p. 1	628
Sec. 3. <i>Conditions governing use of the Fund's resources</i>	
General	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 2), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 6a	28
Alt. B. Australia. SA/1. Doc. 32. p. 6b	30
Alt. C. Czechoslovakia. SA/1. Doc. 32. p. 6c	30
Alt. D. France. SA/1. Doc. 32. p. 6c	30
Alt. F. Belgium. SA/1/12. Doc. 147. p. 6c	158
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 1	321
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 4	448
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 9	523–24
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 9	664
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 9	774

Article V. Transactions with the Fund—Continued.

Debates, etc.	
debated by comm. 2. CI/2/M1. Doc. 104	119–20
debated and Alt. A accepted in part by comm. 2. CI/2/M2.	
Doc. 112	124
referred to in drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC1. Doc. 122.	
p. 1	131
Alt. A reported as accepted in part by comm. 2. CI/2/RP1.	
Doc. 128. p. 2	139–40
debated (as III, 2) by comm. 2. CI/2/M3. Doc. 140	153
appointment of <i>ad hoc</i> committee authorized by comm. 2 on	
recommittal by Comm. I. CI/2/M3. Doc. 140	153
debated by comm. 2. CI/2/M4. Doc. 171. p. 1	215
subject referred to by reporting del. of comm. 2. CI/2/RP2.	
Doc. 234. p. 1	309
acceptance recommended to comm. 1 by <i>ad hoc</i> committee,	
CI/2/AH. Doc. 296	487
report of <i>ad hoc</i> committee discussed. CI/2/M7. Doc. 302;	
CI/2/M8. Doc. 325. p. 1	498, 539
report of <i>ad hoc</i> committee amended and accepted by comm. 2.	
CI/2/M8. Doc. 325. p. 1	539
reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP3. Doc. 333. p. 1	554
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. 1. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
referred to by reporting del. of Comm. I. CI/RP1. Doc. 472.	
p. 3, 4	867–68
general explanation. PR/51. Doc. 508. p. 3	1212–13
Subdivision (a), paragraph (iii)	
reported as in wide dispute by comm. 2. CI/2/RP1. Doc. 128. p. 3	141
statement by Cuba. DP/15. Doc. 264	429
final reservation by French Delegation withdrawn. PR/45.	
Doc. 491; J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1201
final reservation by French Delegation recorded. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 4	1089
reservation by Australia withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation by Australia recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 4	1089
Subdivision (b)	
Text, as recommended (as IX, 3(a)) by spec. comm. of Comm. I.	
CI/SC/1. Doc. 374. p. 1	604
Sec. 4. <i>Waiver of conditions</i>	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 2, in part), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 6a	28–29
Alt. E. Mexico. SA/1/1. Doc. 107. p. 6d	121
originally submitted, with supporting statement. DP/2. Doc. 116	126
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 1	321
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 5	448
recommended by <i>ad hoc</i> committee of comm. 2. CI/2/AH. Doc. 296	487
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 10	524
accepted by comm. 2. CI/2/M8. Doc. 325. p. 1	539
reported with comment, by comm. 2. CI/2/RP3. Doc. 333. p. 1	554
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 10	664

	Page
Article V. Transactions with the Fund—Continued.	
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 10	774
Debates, etc.	
debated by comm. 2. CI/2/M2. Doc. 112	124
statement by Mexico. PR/16. Doc. 135	1157
Alt. B. explanation by Mexico. DP/6. Doc. 157	182-83
debated by comm. 2. CI/2/M4. Doc. 171. p. 1	215
subject referred to by reporting del. of comm. 2. CI/2/RP2.	
Doc. 234. p. 1	309
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
reservation by Australia reported. CI/2/RP3. Doc. 333. p. 2	555
reservation by Australia withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
<i>See also</i> Commission III, Resolutions. Resolution IV	
Sec. 5. <i>Ineligibility to use the Fund's resources</i>	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 3), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 6b	29
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 1	321
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 5	449
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 10	524
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 11	665
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 11	775
Debates, etc.	
Alt. A debated and accepted by comm. 2. CI/2/M2. Doc. 112	124
Alt. A reported as amended and accepted by comm. 2. CI/2/RP1.	
Doc. 128. p. 2	139-40
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
Sec. 6. <i>Purchases of currencies from the Fund for gold</i>	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 7), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 10	33
Alt. B. Bolivia. SA/1/14. Doc. 149. p. 10a	159
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 3	311
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 7	450
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 11	524
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 11	665
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 11	775
Debates, etc.	
Alt. A accepted by comm. 2. CI/2/M3. Doc. 140	152
debate deferred by comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225	288
Alt. A reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234.	
p. 3	311
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628

	Page
Article V. Transactions with the Fund—Continued.	
subject referred to in Comm. I. CI/M/8. Doc. 455. p. 2	826
Sec. 7. <i>Repurchase by a member of its currency held by the Fund</i>	
General	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 8), as	
Alt. A. not submitted as such. See Alt. G.	
Alt. B. applies under schedule B, <i>q. v.</i>	
Alt. C. Belgium. SA/1. Doc. 32. p. 11a	34
Alt. D. Greece. SA/1. Doc. 32. p. 11a	34
Alt. E. Belgium. SA/1/4. Doc. 110. p. 11b	122
Alt. F. Bolivia. SA/1/13. Doc. 148. p. 11c	158
Alt. G. U.K. SA/1/67. Doc. 412. pp. 11d, 11e	653
recommended in principle by spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1.	
Doc. 374. p. 2	605–06
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 12	665
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 11	775
Debates, etc.	
debate deferred (as III-7, i.e. 8) by comm. 2. CI/2/M3.	
Doc. 140	152
debate deferred by comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225	288
debate reported as deferred by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234.	
p. 3	311
qualification by Peru. J/11. Doc. 268. p. 51	436
referred to Comm. I by comm. 2. CI/2/M8. Doc. 325. p. 2	541
memorandum of explanation promised by U.S. (semble, never	
circulated). CI/2/M8. Doc. 325. p. 2	541
report of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393.	
p. 1	628
position reserved by Greece and U.S.S.R. CI/M/5. Doc. 393.	
p. 1	628
accepted in principle by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/3.	
Doc. 415	698
comments by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 1	808–09
correction by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 2	809
reservation disclaimed by Peru. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
reservation withdrawn by Greece. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation by U.S.S.R. withdrawn. PR/50. Doc. 504. p. 2;	
J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1209
final reservation by U.S.S.R. recorded. CI/M/10. Doc. 519.	
p. 5	1090
Subdivision (b)	
General	
Debates, etc.	
final reservation by French Delegation withdrawn. PR/45.	
Doc. 491; J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1201
final reservation by French Delegation recorded. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 4	1090
Paragraph (ii)	
Text (initially submitted as III-9(b)), as	
Alt. A. U.S. SA/1. Doc. 32. p. 12	35

	Page
Article V. Transactions with the Fund—Continued.	
Alt. G. U.K. (as III, 7 (b)). SA/1/67. Doc. 412. p. 11d	654
set forth in memorandum of explanation. CI/2/MC. Doc. 281	461
reported by comm. 2. CI/2/RP3. Doc. 333. p. 2	555
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by comm. 2. CI/2/M3. Doc. 140	152
memorandum of explanation promised by U.S. CI/2/M6. Doc. 225. . .	289
reported as under consideration by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234.	
p. 3	311-12
memorandum of explanation. CI/2/MC. Doc. 281	461-63
debated and accepted in principle (as III, 9 (b)). CI/2/M8.	
Doc. 325. p. 2	540
position reserved by U.S.S.R. CI/2/M8. Doc. 325. p. 2;	
CI/2/RP/3. Doc. 333. p. 2	540, 555
reported as accepted in principle by comm. 2. CI/2/RP3.	
Doc. 333. p. 2	555
reservation withdrawn by U.S.S.R. J/21. Doc. 497. p. 21	1045
Subdivision (c)	
report of spec. comm. amending section accepted by Comm. I.	
CI/M/10. Doc. 519. p. 1	1086
Sec. 8. <i>Charges</i>	
General	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 10), as	
Alt. A. U.S. SA/1. Doc. 32. p. 13	35
Alt. B. U.K. SA/1. Doc. 32. p. 13	35
Alt. C. U.S. & U.K. (as combined Alts. A and B). SA/1/48.	
Doc. 277. p. 13a; SA/1/51. Doc. 285	441, 464-65
Alt. D. U.K. SA/1/48. Doc. 277. p. 13b	442
stated in working for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 14 ...	667
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 13	776
Debates, etc.	
debate deferred by comm. 2. CI/2/M4. Doc. 171. p. 2	215
debate reported as deferred by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234.	
p. 3	312
debate deferred by comm. 2. CI/2/M7. Doc. 302	498
debated by comm. 2. CI/2/M8. Doc. 325. p. 1	539
debate in comm. 2 described and section referred to Comm. I.	
CI/2/RP3. Doc. 333. p. 2	556
debated by Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. p. 3	599
recommendation of spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1.	
Doc. 374. p. 2	605
report of spec. comm. debated and accepted by Comm. I.	
CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628
reservation withdrawn by Australia. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation by Australia recorded. CI/M/10. Doc. 519.	
p. 4	1089
Subdivision (f)	
text of amendment. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
final reservation by U.S.S.R. withdrawn. PR/50. Doc. 504. p. 2;	
J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1209

	Page
Article V. Transactions with the Fund—Continued.	
final reservation by U.S.S.R. recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 5	1090
amendment rejected in Comm. I. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
Article VI. Capital Transfers	951
Sec. 1. Use of the Fund's resources for capital transfers	
Text (initially submitted as Art. V, sec. 1), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 21	40
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 4	324
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 9	452
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 11	525
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 15	668
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 14	777
Debates, etc.	
Alt. A revised and accepted by comm. 2. CI/2/M5. Doc. 205	268-69
reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 5	314
subject referred to by reporting delegate of comm. 2. CI/2/RP2.	
Doc. 234. p. 6	314
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
Sec. 2. Special provisions for capital transfers	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 2(a)), as	
Alt. A. Canada (accepted by U.S. & U.K.). SA/1. Doc. 32. p. 6a	29
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 5	448
stated (as III-4) in working paper for drafting comm. CI/DC.	
Doc. 280. p. 6	449
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 12	525
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 16	668
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 15	778
Debates, etc.	
Alt. A accepted by comm. 2. CI/2/M2. Doc. 112	124
Alt. A reported, as accepted by comm. 2. CI/2/RP1. Doc. 128.	
p. 2	140
subject referred to by reporting delegate of comm. 2. CI/2/RP2.	
Doc. 234. p. 1	309
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
general explanation. PR/51. Doc. 508. p. 3	1213
Sec. 3. Controls of capital transfers	
Text (initially submitted as Art. V, sec. 2), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 22	41
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 4	324
reported, with comment, by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 5	314
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 10	452

	Page
Article VI. Capital Transfers—Continued.	
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 12	525
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 16	669
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 15	778
Debates, etc.	
Alt. A revised and accepted by comm. 2. CI/2/M5. Doc. 205	269
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
Article VII. Scarce Currencies.....	952-54
General	
debate deferred (as Art. VI) by comm. 2. CI/2/M5. Doc. 205	269
Sec. 1. <i>General scarcity of currency</i>	
Text (initially submitted as Art. VI, sec. 1), as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as VI-1). SA/1. Doc. 32. p. 23a	41
Alt. A (substitute)—U.S. & U.K. SA/1/33. Doc. 207. p. 23b	269
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 4	324
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 10	452
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 12	525
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 16	669
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 15	778
Debates, etc.	
Alt. A (substitute) accepted by comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225	289
reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 6	314-15
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
Sec. 2. <i>Measures to replenish the Fund's holdings of scarce currencies</i>	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 5), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 8	31
Alt. B. Netherlands. SA/1. Doc. 32. p. 8	31
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 2	322
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 6	449
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 13	526
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 17	669
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 16	778
amended and referred to drafting comm. by Comm. I. CI/M/8.	
Doc. 455. p. 2	825
Debates, etc.	
debated by comm. 2. CI/2/M2. Doc. 112	124
reported as partly accepted in principle by comm. 2. CI/2/RP1.	
Doc. 128. p. 3	141

Article VII. Scarce Currencies—Continued.

Page

subject referred to by reporting del. of comm. 2. CI/2/RP1.	
Doc. 128, p. 2	141
debate deferred by comm. 2. CI/2/M3. Doc. 140	152
Alt. B withdrawn. CI/2/M4. Doc. 171, p. 1	215
Alt. A revised by comm. 2. CI/2/M4, Doc. 171, p. 1	215
report of drafting comm. accepted by comm. 2. CI/2/M6.	
Doc. 225	288
Alt. A reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2, Doc. 234.	
p. 2	311
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393, p. 1	628
amended and referred to drafting comm. by Comm. I. CI/M/8.	
Doc. 455, p. 2	825
Sec. 3. <i>Scarcity of the Fund's holdings</i>	
Text (initially submitted as Art. VI, sec. 2), of	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32, p. 23a	41-42
Alt. A (substitute)—U.S. & U.K. SA/1/33. Doc. 207, p. 23b	269
reported by comm. 2. CI/2/RP2, Doc. 234. App. B, p. 4	325
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280,	
p. 10	452
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2, Doc. 321.	
p. 13	526
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 17	670
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 16	779
Debates, etc.	
Alt. A (substitute) accepted by comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225	289
reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2, Doc. 234, p. 6	314
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393, p. 1	628
Sec. 4. <i>Administration of restrictions</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as VI-2, in part) SA/1. Doc. 32, p. 23a	42
Alt. A (substitute)—U.S. & U.K. (as VI-3) SA/1/33. Doc. 207.	
p. 23c	270
reported (as VI, 3) by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234.	
App. B, p. 5	325
stated (as VI, 3) in working paper for drafting comm. CI/DC.	
Doc. 280, p. 11	453
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2, Doc. 321.	
p. 14	526
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 18	670
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 17	779
Debates, etc.	
Alt. A (substitute) accepted (as VI-3) by comm. 2. CI/2/M6.	
Doc. 225	289
reported (as VI, 3) as accepted by comm. 2. CI/2/RP2, Doc. 234.	
p. 6	314

	Page
Article VII. Scarce Currencies—Continued.	
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
Sec. 5. <i>Effect of other international agreements on restrictions</i>	
Text (initially submitted as Art. VI, sec. 4), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/33. Doc. 207. p. 23c	270
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. App. B, p. 5	325
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 11	453
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 14	527
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 18	670
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 17	779
Debates, etc.	
Alt. A (substitute) accepted by comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225	289
reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 6	314
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 1	628
Article VIII. General Obligations of Members	954-57
Sec. 1. <i>Introduction</i>	
Text (initially submitted as Art. IX, sec. 1), as	
Alt. A—not formally submitted—see SA/1. Doc. 32. p. 38	54
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 14	527
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 18	670
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 17	780
Debates, etc.	
debate deferred by comm. 1. CI/1/M4. Doc. 172. p. 2	217
subject referred to by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC2.	
Doc. 192. p. 2	232
postponement of consideration reported by comm. 1. CI/1/RP2.	
Doc. 238. p. 5	340
subject referred to by reporting del. of comm. 1. CI/1/DC5.	
Doc. 343. p. 1	574
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	628
Sec. 2. <i>Avoidance of restrictions on current payments</i>	
General	
Text, as	
stated, in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 18	671
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 17	780
Subdivision (a)	
Text (initially submitted as Art. IX, sec. 4, in part), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 40	55
Alt. B. U.K. SA/1. Doc. 32. p. 40	55
Alt. C. New Zealand. SA/1/31. Doc. 196. p. 40a	234

	Page
Article VIII. General Obligations of Members—Continued.	
Alt. D. Iran. SA/1/41. Doc. 219. p. 40b	279
reported (as IX, 5) by <i>ad hoc</i> comm. of Comm. I. CI/AH/RP3. Doc. 329. p. 2	546
Debates, etc.	
Alt. A debated and request for clarification by Comm. I agreed on by comm. 1. CI/1/M4. Doc. 172. p. 3	217
request to clarify reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 6	341
referred to <i>ad hoc</i> comm. by Comm. I. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
reference to <i>ad hoc</i> comm. by Comm. I announced in comm. 2. CI/2/M7. Doc. 302	497
report of <i>ad hoc</i> comm. debated and accepted by Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. pp. 1, 2; CI/M/4—(correction)—Doc. 370 (correction)	598, 600
subject referred to by reporting del. of Comm. I. CI/RP1. Doc. 472. p. 3	867
Subdivision (b)	
Text (initially submitted as Art. IX, sec. 3(c)), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 39	54-5
Alt. B. U.K. SA/1/43. Doc. 236. p. 39a	334
Alt. C. Poland (as Alt. A IX, 8). SA/1/29. Doc. 191. p. 43b	230
suggested by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC4. Doc. 307. p. 2	502
debated and referred to comm. I by comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326. pp. 1, 2	542-43
reported, with reference to Comm. I., by comm. 1. CI/1/DC5. Doc. 343. p. 3	575
Debates, etc.	
Alt. A debated and referred to drafting comm. by comm. 1. CI/1/M4. Doc. 172. p. 3	217
Alt. B read to comm. 1 and referred to drafting comm. CI/1/M5. Doc. 224. p. 2	287-8
Alt. C, debate deferred by comm. 1. CI/1/M5. Doc. 224. p. 2	288
debate in comm. 1 described. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 6; App. I. p. 3	341, 344
Alt. A considered and Alt. B rejected by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC4. Doc. 307. p. 2	502
Alt. B. position reserved by U.K. CI/1/DC4. Doc. 307. p. 2; CI/1/DC5. Doc. 343. p. 3	502, 576
debated and referred to Comm. I by comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326. pp. 1, 2	542-43
Alt. B. willingness to withdraw, on condition, expressed by U.K. in comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326. p. 2	543
Alt. C. withdrawal reported by comm. 1. CI/1/DC5. Doc. 343. p. 3	576
report of comm. 1 debated and referred to spec. comm. by Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. p. 2	599
referred to drafting comm., with instructions by spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374. p. 1	605
report of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 2; see also reference on p. 1, as IV, 3(c)	628

	Page
Article VIII. General Obligations of Members—Continued.	
comments by drafting comm. of Comm. I. CI/DC/6. Doc. 448.	
p. 1	808
Sec. 3. <i>Avoidance of discriminatory currency practices</i>	
Text (initially submitted as Art. IX, sec. 4, in part), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 40	55
Alt. B. U.K. SA/1. Doc. 32. p. 40	55
reported (as IX-6) by <i>ad hoc</i> comm. of Comm. I. CI/AH/RP3.	
Doc. 329. p. 2	546
stated in working draft for draft comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 19	671
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 18	780
Debates, etc.	
debated and request for clarification by Comm. I agreed to by	
comm. 1. CI/1/M4. Doc. 172. p. 3	217
request to clarify reported by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 6	341
referred to <i>ad hoc</i> comm. by Comm. I. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
amendment (as IX-6) by <i>ad hoc</i> comm. of Comm. I explained.	
CI/AH/RP3. Doc. 329. p. 1	545
report (as IX-6) of <i>ad hoc</i> comm. debated and accepted by	
Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. pp. 1, 2	598
subject referred to by reporting del. of Comm. I. CI/RP1.	
Doc. 472. p. 3	867
Sec. 4. <i>Convertibility of foreign-held balances</i>	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 6), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 9	32
Alt. B. Bolivia. SA/1/9. Doc. 144. p. 9a	156
reported (as IX-4) by <i>ad hoc</i> comm. of Comm. I. CI/AH/RP3.	
Doc. 329. p. 2	345-46
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 19	671
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 18	780
Debates, etc.	
debate deferred and section referred in part to drafting comm. of	
comm. 1. CI/2/M3. Doc. 140	152
debate deferred by comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225	288-89
debate reported as deferred by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234. p. 3	311
reference to <i>ad hoc</i> comm. by Comm. I announced in comm. 2.	
CI/2/M7. Doc. 302	497
memorandum of explanation promised by U.S. CI/2/M8. Doc. 325.	
p. 2	541
debated (as IX-4) and explained in <i>ad hoc</i> comm. of Comm. I.	
CI/AH/RP3. Doc. 329	345
reported by comm. 2 as referred to another comm. CI/2/RP3.	
Doc. 333. p. 2	555
report of <i>ad hoc</i> comm. debated and referred to spec. comm. by	
Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. pp. 1, 2; Doc. 370 (corrected) ..	598, 600
recommendation of spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374.	
p. 2	605
report (as sec. 3) of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	628

	Page
Article VIII. General Obligations of Members—Continued.	
subject referred to in Comm. I. CI/M/6. Doc. 409, p. 1	650
subject referred to by reporting del. of Comm. I. CI/RP1. Doc. 472.	
p. 3	867
Sec. 5. <i>Furnishing of information</i>	
General	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 11), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 14; SA/1/8. Doc. 143.	
pp. 14, 14a	36, 155-56
Alt. B. U.S.S.R. SA/1. Doc. 32. pp. 14, 14a, 14b	36
Alt. C. U.S. & U.K. SA/1/26. Doc. 182. pp. 14c, 14d	224
Alt. D. U.S.S.R. SA/1/32. Doc. 203. p. 14e	267
Alt. E. U.S. SA/1/59. Doc. 345. p. 14f	577
submitted by pre-conference comm. C/SP/1. Doc. 129. pp. 1-3...	141-43
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 20	672-73
reported in second report of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
p. 19	781
Debates, etc.	
report of pre-conference comm. C/SP/1. Doc. 129	141-43
debate deferred by comm. 2. CI/2/M4. Doc. 171. p. 2	215
subject referred to in statement by Union of South Africa.	
PR/20. Doc. 188. p. 2	1162
explained and debate deferred in comm. 3. CI/3/M5. Doc. 200	242
debated and referred to Comm. I. by comm. 3. CI/3/M6. Doc. 226...	289
reported as transferred to comm. 3. by comm. 2. CI/2/RP2.	
Doc. 234. p. 3	312
debate in comm. 3 described and question referred to Comm. I.	
CI/3/RP2. Doc. 239. p. 6	351
referred to <i>ad hoc</i> comm. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
debate (as VII-7, i.e., <i>semble</i> , VII-9) deferred by comm. 3.	
CI/3/M7. Doc. 303	499
Alt. C. acceptance, with amendments, recommended by spec.	
comm. of Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374. p. 3	606
report of spec. comm. accepted by Comm. I (<i>semble</i>). CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	628
Subdivision (c)	
Text, as recommended by spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1.	
Doc. 374. p. 3	607
Sec. 6. <i>Consultation between members regarding existing</i>	
<i>international agreements</i>	
Text (initially submitted as XIII, sec. 3), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/35. Doc. 209. p. 48	272
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 23	460
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 15	527
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 22	673
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 21	782

	Page
Article VIII. General Obligations of Members—Continued.	
Debates, etc.	
Alt. A accepted by comm. 4, after explanation. CI/4/M5. Doc. 227....	291
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	628
Article IX. Status, Immunities and Privileges	957-58
General	
Debates, etc.	
comments by U.K. DP/13. Doc. 250. p. 1	421-23
comments by drafting comm. CI/DC/3. Doc. 342. p. 2	573
Sec. 1. <i>Purpose of Article</i>	
Text, as	
proposed by U.K. DP/13. Doc. 250. p. 1	421
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 15	527
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 22	673
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 21	783
Debates, etc.	
first report of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	628
Sec. 2. <i>Status of the Fund</i>	
Text (initially submitted as Art. VII, sec. 11 (1-3)), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 33	52
reported by drafting comm. of comm. 4. CI/4/S1. Doc. 198	235-36
proposed (as sec. 1) by U.K. DP/13. Doc. 250. p. 1	422
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 18...	457
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 15	528
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 22	674
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 21	783
Debates, etc.	
recommendation for reference to comm. 4. agreed on by comm. 3.	
CI/3/M4. Doc. 173. p. 2	218
Alt. A amended and accepted by comm. 4. CI/4/M3. Doc. 174.	
p. 1	219
report of <i>ad hoc</i> comm. debated and accepted by comm. 4.	
CI/4/M5. Doc. 227	290
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	628
Sec. 3. <i>Immunity from judicial process</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as sec. 5(a) and (b)). SA/1/5. Doc. 120.	
p. 41	129
Alt. B. U.S. & U.K. (as sec. 6). SA/1. Doc. 32. p. 42	56
proposed (as secs. 3 and 4) by U.K. DP/13. Doc. 250. p. 2	422
stated (as sec. 5(a) and (b)) in working paper for drafting comm.	
CI/DC. Doc. 280. p. 19	458

	Page
Article IX. Status, Immunities and Privileges—Continued.	
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 15	528
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 22	674
reported in second report of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
p. 21	783
Debates, etc.	
accepted (as sec. 5, Alt. A) by comm. 4. CI/4/M2. Doc. 142	154
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	628
Sec. 4. <i>Immunity from other action</i>	
Text (initially submitted as sec. 5(b)), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/5. Doc. 120. p. 41	129
proposed by U.K. DP/13. Doc. 250. p. 2	422
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 19	458
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 16	528
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 23	674
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 22	783
Debates, etc.	
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	628
Sec. 5. <i>Immunity of archives</i>	
Text (initially submitted as sec. 5(d)), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/5. Doc. 120. p. 41	129
proposed by U.K. (as sec. 5). DP/13. Doc. 250. p. 2	422
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 20	458
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 23	674
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 22	783
Debates, etc.	
accepted by comm. 4. CI/4/M2. Doc. 142	154
Sec. 6. <i>Freedom of assets from restrictions</i>	
Text (initially submitted as Art. III, sec. 9(a)), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 12	34
reported by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234, App. B, p. 3	323
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 7 ...	450
reported in first report of drafting comm. (as sec. 5). CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 16	528
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 23	674
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 22	783
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by comm. 2. CI/2/M3. Doc. 140	152
Alt. A accepted by comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225	289

	Page
Article IX. Status, Immunities and Privileges—Continued.	
Alt. A reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234.	
p. 3	311-12
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as sec. 5).	
CI/M/5. Doc. 393. p. 2	628
Sec. 7. <i>Privilege for communications</i>	
Text (initially submitted as sec. 8), as	
proposed by U.K. DP/13. Doc. 250. p. 2	423
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 16	529
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 23	674
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 22	783
Debates, etc.	
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	628
Sec. 8. <i>Immunities and privileges of officers and employees</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as sec. 5(c)). SA/1/5. Doc. 120. p. 41	129
proposed (as secs. 6, 7, and 9) by U.K. DP/13. Doc. 250. p. 2	422-23
stated (as sec. 5(c)) in working paper for drafting comm.	
CI/DC. Doc. 280. p. 20	458
reported in first report of drafting comm. (as secs. 6, 7, and 9).	
CI/DC/2. Doc. 321. pp. 16, 17	528-29
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 23	674
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 22	784
Debates, etc.	
accepted (as sec. 5) by comm. 4. CI/4/M2. Doc. 142	154
debate in comm. 4. described. CI/4/RP3. Doc. 255. p. 1	426
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as secs. 6, 7,	
and 9). CI/M/5. Doc. 393. p. 2	628
Sec. 9. <i>Immunities from taxation</i>	
Text (initially submitted as sec. 7), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/6. Doc. 121. p. 43	129
Alt. B. U.S. & U.K. SA/1/28. Doc. 194. p. 43a	233-34
proposed (as sec. 10) by U.K. DP/13. Doc. 250. p. 2	423
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 20	458-59
reported in first report of drafting comm. (as sec. 10), CI/DC.	
Doc. 321. p. 17	529
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 24	675
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 23	784
Debates, etc.	
debated and appointment of <i>ad hoc</i> comm. agreed to by comm. 4.	
CI/4/M2. Doc. 142	154
acceptance in substance reported by <i>ad hoc</i> comm. of comm. 4.	
CI/4/M3. Doc. 174. p. 1	219
report of <i>ad hoc</i> comm. read to comm. 4. CI/4/M4. Doc. 204	268

	Page
Article IX. Status, Immunities and Privileges—Continued.	
report of <i>ad hoc</i> comm. accepted by comm. 4. CI/4/M5. Doc. 227	290
debate in comm. 4 described. CI/4/RP3. Doc. 255. p. 1	426-27
reservation by U.K. J/11. Doc. 268. p. 51	435
comments (as sec. 10) by drafting comm. CI/DC/3. Doc. 342.	
p. 1	572
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as sec. 10).	
CI/M/5. Doc. 393. p. 2	628
Sec. 10. <i>Application of Article</i>	
Text (initially submitted as sec. 7(d)), as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as Alt. B, sec. 7(d)). SA/1/28. Doc. 194.	
p. 43a	234
proposed (as sec. 11) by U.K. DP/13. Doc. 250. p. 3	423
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 21	459
reported in first report of drafting comm. (as sec. 11). CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 18	529
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 24	675
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 23	784
Debates, etc.	
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as sec. 11).	
CI/M/5. Doc. 393. p. 2	628
Article X. Relations with Other International Organizations.	959
Text (initially submitted as Art. III, sec. 8), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 30	50
Alt. B. Brazil. (as Alt. F, Art. I). SA/1. Doc. 32. p. 1c	24
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 17	457
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 18	529
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 25	676
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 24	785
Debates, etc.	
subject referred to in comm. 1. CI/1/M2. Doc. 111. p. 2	124
debate deferred by comm. 3. CI/3/M4. Doc. 173. p. 2	218
accepted by comm. 4. CI/4/M3. Doc. 174. p. 1	219
debate in comm. 3. described. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 2	346
subject deferred (as Alt. F, Art. I) by comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326.	
p. 1	542
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393.	
p. 2	629
Article XI. Relations with Non-Member Countries.	959
Sec. 1. <i>Undertakings regarding relations with non-member countries</i>	
Text (initially submitted as Art. IX, "new section"), as	
Alt. A. <i>ad hoc</i> comm. SA/1/56. Doc. 316. p. 43c	507
reported by <i>ad hoc</i> comm. CI/AH/RP2. Doc. 311	505
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 25	676
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 24	785

	Page
Article XI. Relations with Non-Member Countries—Continued.	
Debates, etc.	
report of <i>ad hoc</i> comm. accepted by Comm. I. CI/M/4. Doc. 370.	
p. 2	598
subject referred to by spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374.	
p. 1	605
Sec. 2. <i>Restrictions on transactions with non-member countries</i>	
Text (initially submitted as Art. XIII, sec. 2), as	
recommended by spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374.	
p. 3	607
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 25	676
reported in second report of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
p. 25	785
Debates, etc.	
report of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393.	
p. 2	629
Article XII. Organization and Management.....	959-64
Sec. 1. <i>Structure of the Fund</i>	
Text (initially submitted as Art. XI, sec. 1), as	
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 18	530
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 26	676
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 25	786
Debates, etc.	
first rep. of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393.	
p. 2	629
Sec. 2. <i>Board of Governors</i>	
General	
Text (initially submitted primarily as Art. VII, sec. 1), as	
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 12	453-54
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 18	530
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 26	677
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 25	786
Debates, etc.	
debate in comm. 3 described. CI/3/RP1. Doc. 126. p. 1	137
Alt. A reported as amended and accepted by comm. 3.	
CI/3/RP2. Doc. 239. p. 3	347
described by reporting del. of comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239.	
p. 1, 2	345-46
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as XI-2).	
CI/M/5. Doc. 393. p. 1	629
Subdivision (a)	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 24	42
reported in part by comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 3	347

	Page
Article XII. Organization and Management—Continued.	
amended by Comm. I. CI/M/8. Doc. 455. p. 2	826
Debates, etc.	
Alt. A amended and accepted by comm. 3. CI/3/M1. Doc. 103	119
amended by Comm. I. CI/M/8. Doc. 455. p. 2	826
Subdivision (b)	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 24	42-43
Alt. B. U.K. (as VII, 1(c) (ii)). SA/1. Doc. 32. p. 25b	46
reported in part by comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 3	347
Debates, etc.	
Alt. A accepted by comm. 3. CI/3/M1. Doc. 103	119
involved (as VII-2) in general debate in comm. 3. CI/3/M2.	
Doc. 113	125-26
recommendation of Comm. II to be communicated. CII/M/3.	
Doc. 381. p. 2	614
Subdivision (c)	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 24a	43
Alt. B. Cuba. SA/1. Doc. 32. p. 24a	43
reported in part by comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 3	347
Debates, etc.	
Alt. B amended and accepted by comm. 3. CI/3/M1. Doc. 103	119
Subdivisions (d) and (e)	
Text, as	
Alt. B. U.K. (as VII, 2 & 3). SA/1. Doc. 32. p. 26a	48
Debates, etc.	
accepted (as Alt. B, VII, 3) by comm. 3. CI/3/M3. Doc. 141	153
subject referred to (as VII-3) by reporting del. of comm. 3.	
CI/3/RP2. Doc. 239. p. 5	349
Subdivision (f)	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as 1(d)). SA/1. Doc. 32. p. 24a	43
Debates, etc.	
Alt. A accepted (as 1(d)) by comm. 3. CI/3/M2. Doc. 113	125
Subdivision (g)	
Text (initially submitted as Art. VII, sec. 11(5)), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 33	52
reported by drafting comm. of comm. 4. CI/4/S1. Doc. 198	235-36
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 18	457
Debates, etc.	
accepted by comm. 3. CI/3/M4. Doc. 173. p. 2	218
reported as accepted by comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 6	350-51
Subdivision (h)	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K., (as 1(e)). SA/1. Doc. 32. p. 24a	43
Debates, etc.	
Alt. A accepted (as 1(e)) by comm. 3. CI/3/M2. Doc. 113	125
Subdivision (i)	
Text, as	
Alt. A. U.S. (as VII, 2(a)). SA/1. Doc. 32. p. 25	44

	Page
Article XII. Organization and Management—Continued.	
Alt. A. U.S. (as VII, 4). SA/1. Doc. 32. p. 27	48
Alt. C. U.K. (as VII, 4(e) and (g)). SA/1. Doc. 32. pp. 27, 27a. .	48-49
Alt. D. Cuba (as Alt. C, VII, 3(f)). SA/1/16. Doc. 151.	
p. 25f	161-62
Alt. F. U.S. & U.K. (as combined Alts. A & B, VII, 1-3 (11)).	
SA/1/17. Doc. 152. p. 26b	163
reported (as VII, Final Alt.—sec. 13) by <i>ad hoc</i> comm. of	
comm. 3. CI/3/S1. Doc. 212. p. 3	277
stated (as VII, 2(11)) in working paper for drafting comm.	
CI/DC. Doc. 280. p. 15	456
Debates, etc.	
involved (as Alt. A. VII, 2(a), last sentence) in general debate	
in comm. 3. CI/3/M2. Doc. 113	125
debated by <i>ad hoc</i> comm. of comm. 3. CI/3/S2. Doc. 221.	
pp. 1, 2	280
report of <i>ad hoc</i> comm. accepted by comm. 3. CI/3/M6. Doc. 226. .	290
Sec. 3. <i>Executive Directors</i>	
General	
Text (initially submitted as Art. VII, sec. 2), as	
Alt. A. U.S. SA/1. Doc. 32. pp. 25, 25b	44-45
Alt. B. U.K. SA/1. Doc. 32. pp. 25b, 25c	45-47
Alt. C. Cuba. SA/1/16. Doc. 151. pp. 25d, 25f	159-62
Alt. D. Belgium. SA/1/15. Doc. 150. p. 25g	159
Alt. E. Egypt. SA/1/55. Doc. 315. p. 25h; (as VII-1) DP/21.	
Doc. 317	506, 507
Alt. F. U.S. & U.K. (as combined Alts. A & B, VII, 1-3).	
SA/1/17. Doc. 152. pp. 26-26c	162-64
Alt. G. Norway (as Alt. C). SA/1/22. Doc. 178. p. 26d	221
Alt. H. India (as Alt. D). SA/1/23. Doc. 179. p. 26e	222
Alt. I. Cuba (as Alt. E). SA/1/38. Doc. 214. p. 26f	277
Alt. J. Cuba (as Alt. F). SA/1/38. Doc. 214. p. 26f	277
Alt. K. U.S., U.K., Czech. (as Alt. G). SA/1/44. Doc. 237.	
p. 26-G	334
Alt. L. Cuba (as Alt. J). SA/1/54. Doc. 310. p. 26j	502-04
Alt. M. Canada (as Alt. K). SA/1/58. Doc. 328. p. 26m	544
Alt. N. Poland (as Alt. L). SA/1/60. Doc. 346. p. 26n	578
reported (as VII, Final Alt., secs. 1-7, 12) by <i>ad hoc</i> comm. of	
comm. 3. CI/3/S1. Doc. 212. pp. 1-3	275-77
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 13	454-55
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
pp. 20-21	531
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 27	678
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 26	787
Debates, etc.	
debated generally by comm. 3. CI/3/M2. Doc. 113	125-26
debate in comm. 3 described. CI/3/RP1. Doc. 126. pp. 1, 2	136-38
debate deferred by comm. 3. CI/3/M3. Doc. 141	153
debated generally and appointment of <i>ad hoc</i> comm. agreed on	
by comm. 3. CI/3/M4. Doc. 173. p. 1	218

	Page
Article XII. Organization and Management—Continued.	
debate deferred by comm. 3. CI/3/M5. Doc. 200	242
debated by <i>ad hoc</i> comm. of comm. 3. CI/3/S2. Doc. 221.	
pp. 1, 2	280–81
report (as VII, Final Alt., secs. 1–7, 12) of <i>ad hoc</i> comm.	
debated, accepted in part, and referred in part to Comm. I.	
by comm. 3. CI/3/M6. Doc. 226	290
reported (as VII—Final Alt.) as largely accepted by comm. 3.	
CI/3/RP2. Doc. 239. p. 3	347–48
described by reporting del. of comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239.	
p. 2	346
debated without agreement by <i>ad hoc</i> comm. of comm. 3.	
CI/AH/RP1. Doc. 249	421
debated and referred to Comm. I by <i>ad hoc</i> comm. of comm. 3.	
CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558
acceptance (as XI, 3) deferred by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393.	
p. 2	629
Subdivision (b)	
Text, as	
recommended by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/6. Doc. 466.	
pp. 1, 2	833
Debates, etc.	
debate (as Final Alt., sec. 2) in comm. 3 described. CI/3/RP2.	
Doc. 239. p. 3	347–48
debated and decision deferred by Comm. I. CI/M/4. Doc. 370.	
p. 2	598
Alt. L debated (as Alt. J, XI, 3) and accepted by Comm. I.	
CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
Alt. E. motion to adopt ruled out of order in Comm. I. CI/M/7.	
Doc. 410. p. 1	653
Alt. H. motion to adopt (as Alt. D) ruled out of order in	
Comm. I. CI/M/7A. Doc. 431	733
report of spec. comm. amending section amended and accepted	
in Comm. I. CI/M/10. Doc. 519. p. 1	1086
Subdivision (c)	
Debates, etc.	
Alt. M. debated (as Alt. K, XI, 3) and accepted by Comm. I.	
CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
Subdivision (d)	
Text, as recommended by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/6.	
Doc. 466. pp. 1, 2	833
Alt. L debated (as Alt. J, XI, 3) and accepted by Comm. I.	
CI/M/7. Doc. 410. pp. 1, 2	653
Subdivision (e)	
Debate in comm. 3 described (as VII, Final Alt., Sec. 3) and	
question referred to Comm. I. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 4	348
Debated and accepted in principle by Comm. I. CI/M/3. Doc. 267.	
p. 2	433
Subdivision (f)	
accepted (as VII, 2, Alt. G) by <i>ad hoc</i> comm. of comm. 3.	
CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558

Article XII. Organization and Management—Continued.

Sec. 4. *Managing director and staff*

General

Text, as

- reported (as VII, Final Alt., secs. 8-11) by *ad hoc* comm. of comm. 3. CI/3/S1. Doc. 212. pp. 2, 3276
- stated (as VII, 2(8-11)) in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. pp. 14-15455-56
- reported in first report of drafting comm. (as XI-4). CI/DC/2. Doc. 321. p. 21532
- stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 30679
- reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 29788

Debates, etc.

- debated by *ad hoc* comm. of comm. 3. CI/3/S2. Doc. 221. pp. 1, 2280-81
- report (as VII, Final Alt., secs. 8-11) of *ad hoc* comm. accepted by comm. 3. CI/3/M6. Doc. 226290
- reported (as VII, Final Alt., secs. 8-11) as accepted by comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 4348-49
- first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as XI-4). CI/M/5. Doc. 393. p. 2629

Subdivision (a)

Text, as

- Alt. A. U.S. (as VII, 4). SA/1. Doc. 32. p. 2748
- Alt. B. U.K. (as VII, 4(d) and (e)). SA/1. Doc. 32. p. 2748
- Alt. C. U.S. (as VII, 2(a) and (c)). SA/1. Doc. 32. pp. 25, 25b44, 46
- Alt. D. U.K. (as VII, 2(c) and (c) (i)). SA/1. Doc. 32. p. 25b46
- Alt. E. Cuba (as Alt. C, VII, 2 (d) and (f)). SA/1/16. Doc. 151. pp. 25e, 25f161-62
- Alt. F. U.S. & U.K. (as Combined Alts. A & B, VII-1 to 3(8)). SA/1/17. Doc. 152. p. 26a163
- Alt. G. Norway (as Alt. C, VII-3(8)). SA/1/22. Doc. 178. p. 26d221

Debates, etc.

- involved (as Alt. A, VII-2(a), second sentence, and Alt. B(c) and (c) (i)) in general debate in comm. 3. CI/3/M2. Doc. 113. .125

Subdivision (b)

Text, as

- Alt. A. U.S. (as VII, 4). SA/1. Doc. 32. p. 2748
- Alt. B. U.K. (as VII, 4(e) and (f)). SA/1. Doc. 32. p. 2748
- Alt. C. U.S. & U.K. (Combined Alts. A & B, VII-1 to 3(9)). SA/1/17. Doc. 152. p. 26b163
- Alt. D. India (as Alt. D, VII, 3(4)). SA/1/23. Doc. 179. p. 26e222
- reported (as VII, 11(4)) by drafting comm. of comm. 4. CI/4/S1. Doc. 198235-36
- stated (as VII, 11(4)) in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 18457

Debates, etc.

- debate (as VII, 11(4)) deferred by comm. 3. CI/3/M4. Doc. 173. p. 2218

	Page
Article XII. Organization and Management—Continued.	
reported as accepted (as VII, 11(4), Alt. A) by comm. 3.	
CI/3/RP2. Doc. 239. p. 6	350-51
Subdivision (d)	
Text, as	
Alt. A. india (as Alt. D, VII-II-3(4)). SA/1/23. Doc. 179.	
p. 26e	222
Sec. 5. Voting	
General	
Text (initially submitted as Art. VII, sec. 3), as	
Alt. A. U.S. SA/1. Doc. 32. p. 26	47
Alt. B. U.K. SA/1. Doc. 32. p. 26a	48
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 31	680
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 30	789
Debates, etc.	
debate (as VII, 2) in comm. 3 described. CI/3/RP1. Doc. 126.	
p. 1	136-38
described by reporting del. of comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239.	
p. 1	345
debated by <i>ad hoc</i> comm. of comm. 3. CI/AH/RP1. Doc. 249	421
debated and referred to Comm. I by <i>ad hoc</i> comm. of comm. 3.	
CI/3/AH/RP1. Doc. 334	559
comments by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 1	808
See also XII-2(e) and 3(i).	
Subdivision (a)	
Debates, etc.	
Alt. A accepted in principle by comm. 2. CI/3/M3. Doc. 141	153-54
Alt. A reported as accepted in principle by comm. 3. CI/3/RP2.	
Doc. 239. p. 4	349
Subdivision (b)	
Debates, etc.	
Alt. A debated by comm. 2. CI/3/M3. Doc. 141	153-54
debate in comm. 3 described and question referred to Comm. I.	
CI/3/RP2. Doc. 239. pp. 4, 5; CI/3/RP3. Doc. 318. p. 1.	349, 508
recommendation (as XI, 5) of spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1.	
Doc. 374. p. 4	607
report of spec. comm. approved by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393.	
p. 1	629
Subdivision (c)	
Subject referred to by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/6. Doc. 466.	
p. 2	833
Subdivision (d)	
Text, as	
Final Alt. Spec. Subcomm. CI/3/S1. Doc. 212. p. 1-3	275-77
stated (as VII, 2(6a)) in working paper for drafting comm.	
CI/DC. Doc. 280. p. 14	455
Debates, etc.	
Alt. A accepted (as VII, 3) by comm. 3. CI/3/M3. Doc. 141	153-54
Alt. A reported (as VII, 3) as accepted by comm. 3. CI/3/RP2.	
Doc. 239. p. 5	349

	Page
Article XII. Organization and Management—Continued.	
Sec. 6. <i>Distribution of net income</i>	
Text (initially submitted as Art. VII, sec. 10), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. pp. 32, 32a	51
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 17	457
reported (as XI, 6) in first report of drafting comm. CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 22	532
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 32	681
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 31	790
Debates, etc.	
Alt. A amended and accepted by comm. 2. CI/3/M5. Doc. 200	242
Alt. A reported as amended and accepted by comm. 3. CI/3/RP2.	
Doc. 239. p. 5	350
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as XI-6).	
CI/M/5. Doc. 393. p. 2	629
Referred to in reservation by Australia on Art. V, sec. 8. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 4	1089
Sec. 7. <i>Publication of reports</i>	
Text (initially submitted as Art. VII, sec. 5), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 28	49
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 16	456
reported (as XI, 7) in first report of drafting comm. CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 23	533
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 32	681
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 31	790
Debates, etc.	
Alt. A accepted by comm. 2. CI/3/M4. Doc. 173. p. 1	217-18
Alt. A reported (as VII, 4) as accepted by comm. 3. CI/3/RP2.	
Doc. 239. p. 5	350
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as XI-7).	
CI/M/5. Doc. 393. p. 2	629
Sec. 8. <i>Communication of views to members</i>	
Text (initially submitted as Art. III, Sec. 12), as	
Alt. A. U.S. SA/1. Doc. 32. p. 15	36-37
Alt. B. U.K. SA/1. Doc. 32. p. 15	37
reported (as XI, 8) in first report of drafting comm. CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 23	533
reported by drafting comm. of comm. 2. CI/2/M8. Doc. 325. p. 1	540
reported by reporting del. of comm. 2. CI/2/RP3. Doc. 333. p. 3	556
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 32	681
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 31	790
Debates, etc.	
question referred to drafting comm. by comm. 2. CI/2/M4. Doc. 171.	
p. 2	215

	Page
Article XII. Organization and Management—Continued.	
reported as under consideration by drafting comm. of comm. 2.	
CI/2/RP2. Doc. 234. p. 3	312
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as XI-8).	
CI/M/5. Doc. 393. p. 2	629
general explanation. PR/51. Doc. 508. p. 4	1213
amendment rejected in Comm. I. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087-88
Article XIII. Offices and Depositories	964-65
Consideration (as XII) deferred by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 2	629
Sec. 1. <i>Location of offices</i>	
Text (initially submitted as Art. VII, sec. 9), as	
Alt. A. U.S. SA/1. Doc. 32. p. 31	51
Alt. B. U.K. SA/1. Doc. 32. p. 31	51
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 32	790
Debates, etc.	
debate deferred by comm. 3. CI/3/M7. Doc. 303	499
reported as not acted on by comm. 3. CI/3/RP3. Doc. 318. p. 1	509
Alt. B withdrawn (as XII, 1) with qualification in Comm. I.	
CI/M/8. Doc. 455. p. 1	825
Alt. A (as XII-1) debated and accepted by Comm. I. CI/M/8.	
Doc. 455. p. 1	825
Sec. 2. <i>Depositories</i>	
General	
Text, as	
reported in first report of drafting committee, CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 24	533
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 33	681-82
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 32	791
Debates, etc.	
accepted (as XII, 2) by Comm. I. CI/M/8. Doc. 455. p. 1	825
Subdivision (a)	
Text (initially submitted as Art. VIII—sec. 6(a)), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 29	49
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 16	456
Debates, etc.	
Alt. A accepted by comm. 3. CI/3/M4. Doc. 173. p. 1	217-18
Alt. A reported as accepted by comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239.	
p. 5	350
Subdivision (b)	
Text (initially submitted as VII-6(b)), as	
Alt. A. U.S. SA/1. Doc. 32. p. 29	49
Alt. B. U.K. SA/1. Doc. 32. p. 29a	50
Alt. C. U.S.S.R. SA/1. Doc. 32. p. 29a	50
Alt. D. U.S.S.R. SA/1/25. Doc. 181. p. 29b	223
Alt. E. Spec. Comm. SA/1/65. Doc. 403. p. 29c	642
Debates, etc.	
Alt. C dropped by general consent in comm. 3. CI/3/M4.	
Doc. 173. p. 1	217-18

	Page
Article XIII. Offices and Depositories—Continued.	
debated and reference to Comm. I. agreed on by comm. 3.	
CI/3/M4. Doc. 173. p. 1	217-18
Alt. D debated and referred to Comm. I by comm. 3. CI/3/M6.	
Doc. 226	289
debate in comm. 3 described and agreement to refer to Comm. I.	
reported. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 5	350
debated and referred to <i>ad hoc</i> comm. by Comm. I. CI/M/3.	
Doc. 267. p. 2	433
debated (as XII, 2) by Comm. I. CI/M/6. Doc. 409. p. 2	652
Alt. E debated and accepted (as XII-2) by Comm. I. CI/M/7.	
Doc. 410. p. 1	652
final reservation by U.S.S.R. withdrawn. PR/50. Doc. 504.	
p. 2; J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1209
final reservation by U.S.S.R. recorded. CI/M/10. Doc. 519.	
p. 6	1091
amendment rejected in Comm. I. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1088
Sec. 3. <i>Guarantee of the Fund's assets</i>	
Text (initially submitted as Art. XIII, sec. 9(c)), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 12	34-35
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 7...	450
reported in first report of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321.	
p. 24	533
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 33	682
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 32	791
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by Comm. 2. CI/2/M3. Doc. 140	152
Alt. A accepted by comm. 2. CI/2/M6. Doc. 225	288-89
Alt. A reported as accepted by comm. 2. CI/2/RP2. Doc. 234.	
p. 3	311-12
first report (as XII, 3) of drafting comm. accepted by Comm. I.	
CI/M/8. Doc. 455. p. 1	825
Article XIV. Transitional Period	965-66
General	
Debates, etc.	
referred (as Art. X) to Comm. I. by comm. 2. CI/2/M8.	
Doc. 325. p. 2	541
subject referred to by reporting del. of Comm. I. CI/RP1.	
Doc. 472. p. 3	867
Sec. 1. <i>Introduction</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as X, 1). SA/1/57. Doc. 323. p. 44a	537
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 33	682
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 32	791
Debates, etc.	
Alt. A—acceptance (as XIII, 1) recommended by spec. comm. of	
Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374. pp. 3, 4	607

	Page
Article XIV. Transitional Period—Continued.	
report (as XIII, 1) of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393, p. 2	629
subject referred to by reporting del. of Comm. I. CI/RP1.	
Doc. 472, p. 4	868
Sec. 2. <i>Exchange restrictions</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as X, 1). SA/1/57. Doc. 323, p. 44a	538
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 34	682
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 33	791
Debates, etc.	
Alt. A—acceptance (as XIII, 1) recommended by spec. comm. of	
Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374, pp. 3, 4	607
report (as XIII-1) of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393, p. 2	629
Sec. 3. <i>Notification to the Fund</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as X, 2). SA/1/57. Doc. 323, p. 44a	538
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 34	683
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 33	792
Debates, etc.	
Alt. A—acceptance (as XIII, 2) recommended by spec. comm. of	
Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374, p. 3	607
report (as XIII-2) of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393, p. 2	629
Sec. 4. <i>Action of the Fund relating to restrictions</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as X, 2). SA/1/57. Doc. 323, p. 44a	538
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 34	683
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 33	792
Debates, etc.	
Alt. A—acceptance (as XIII, 2) recommended by spec. comm. of	
Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374, p. 3	607
report (as XIII-2) of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393, p. 2	629
correction by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448, p. 2	809
Sec. 5. <i>Nature of transitional period</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as X, 3). SA/1/57. Doc. 323, p. 44b	538
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 35	683
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 34	792
Debates, etc.	
Alt. A—acceptance (as XIII, 2) recommended by spec. comm. of	
Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374, p. 3	607

	Page
Article XIV. Transitional Period—Continued.	
report (as XIII, 2) of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	629
Article XV. Withdrawal from Membership.....	966-67
Sec. 1. <i>Right of members to withdraw</i>	
Text (initially submitted as Art. VIII, sec. 1), as	
Alt. A. U.S. SA/1. Doc. 32. p. 34	52
Alt. B. Australia. SA/1. Doc. 32. p. 34	52
debated in comm. 4. CI/4/RP3. Doc. 255. pp. 1, 2	428
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280.	
p. 19	457
reported (as XIV, 1) in first report of drafting comm. CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 24	534
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 35	683
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 34.	792
Debates, etc.	
debate deferred by comm. 3. CI/3/M4. Doc. 173. p. 2	218
Alt. A accepted by comm. 4. CI/4/M3. Doc. 174. p. 1	219
Alt. B. position of Australia reported as reserved. CI/4/RP3.	
Doc. 255. p. 1, 2	428
debate in comm. 4. described. CI/4/RP3. Doc. 255. pp. 1, 2	428
reservation by Australia. J/11. Doc. 268. p. 52	436-37
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as XIV-1).	
CI/M/5. Doc. 393. p. 2	629
reservation withdrawn by Australia. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation by Australia recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 4	1089
Sec. 2. <i>Compulsory withdrawal</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/36. Doc. 210. p. 35	272-73
reported (as XIV, 2) in first report of drafting comm. CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 24	534
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 36	684
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 35	793
Debates, etc.	
reference to comm. 3 confirmed in comm. 4. CI/4/M3. Doc. 174.	
p. 2	219
debated (as VIII-2, 2a, 2b) and accepted in principle by comm. 3.	
CI/3/M7. Doc. 303	498
Alt. A reported (as VIII, 2) as accepted with qualification by	
comm. 2. CI/3/RP3. Doc. 318. p. 1	509
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as XIV-2).	
CI/M/5. Doc. 393. p. 2	629
correction in Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. p. 1	597
Sec. 3. <i>Settlement of accounts with members withdrawing</i>	
Text (initially submitted as Art. VIII, sec. 3), as	
Alt. A. U.S. (as VIII, 3(a) and (c) (3)). SA/1/7. Doc. 124.	
p. 36, 36a	132-34
Alt. B. Belgium. SA/1/24. Doc. 180. p. 36b	222-23

	Page
Article XV. Withdrawal from Membership—Continued.	
Alt. C. U.K. SA/1/46. Doc. 242. p. 36d	361-62
as stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 36	684
as reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 35	793
Debates, etc.	
debate deferred by comm. 3. CI/3/M5. Doc. 200	242
debated and referred to <i>ad hoc</i> comm. by comm. 3. CI/3/M6.	
Doc. 226	290
reported by comm. 3 as in <i>ad hoc</i> comm. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 6 ...	351
debated and referred to comm. 3 by <i>ad hoc</i> comm. CI/3/S3. Doc. 243.	
pp. 1, 2	364
report of <i>ad hoc</i> comm. debated and referred to Comm. I by	
comm. 3. CI/3/M7. Doc. 303	499
debate in comm. 3 described and question referred to Comm. I.	
CI/3/RP3. Doc. 318. pp. 3, 4	511
Alt. A—acceptance in principle (as XIV, 3) recommended by spec.	
comm. of Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374. p. 4	607
report (as XIV, 3) of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	629
Article XVI. Emergency Provisions.	967-68
Consideration (as XV) deferred by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 2.	629
Sec. 1. <i>Temporary suspension</i>	
Text, as	
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 36 ...	793
Debates, etc.	
subject referred to in Comm. I. CI/M/6. Doc. 409. p. 2	651
debated by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/2. Doc. 414	697
comments by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 1	808
report of spec. comm. accepted in principle by Comm. I. CI/M/8.	
Doc. 455. p. 2	825
Sec. 2. <i>Liquidation of the Fund</i>	
Text (initially submitted as Art. VIII, sec. 4(a) and (b), as	
Alt. A. U.S. SA/1/37. Doc. 211. p. 37	273
Alt. D. Spec. Comm. (as VIII, 2(a) and (b)). SA/1/63. Doc. 376.	
p. 37d	608
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 37	684
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 37	794
Debates, etc.	
debated and referred to <i>ad hoc</i> comm. by comm. 3. CI/3/M6.	
Doc. 226	290
reported by comm. 3 as in <i>ad hoc</i> comm. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 6 ...	351
Alt. A—acceptance in part, with amendment recommended by	
<i>ad hoc</i> comm. of comm. 3. CI/3/S3. Doc. 243. p. 1	363
report of <i>ad hoc</i> comm. debated and referred to Comm. I by	
comm. 3. CI/3/M7. Doc. 303	498-99
Alt. A reported as accepted in part by comm. 3 and referred in	
part to Comm. I. CI/3/RP3. Doc. 318. p. 2	509-10

	Page
Article XVI. Emergency Provisions—Continued.	
recommendation (as XV, 2) of spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374. p. 4	607
report (as XV, 2) of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/6. Doc. 409. p. 2	650
correction (erroneous) by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 2 ...	809
Article XVII. Amendments	968-69
Text (initially submitted as Art. XI), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1. Doc. 32. p. 45	57-58
Alt. B. K. SA/1. Doc. 32. p. 45	58
reported by drafting comm. of comm. 4. CI/4/S1. Doc. 198	235-36
stated in working paper for drafting comm. CI/DC. Doc. 280. p. 21 ...	459
reported (as XVI) in first rep. of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 25	534
proposed by U.K. DP/22. Doc. 341; CI/DC/4. Doc. 344	570, 576
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 37	685
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 37	794
Debates, etc.	
debated and referred to drafting comm. by comm. 4. CI/4/M3. Doc. 174. p. 2	219
report of <i>ad hoc</i> comm. amended and accepted by comm. 4. CI/4/M5. Doc. 227	291
consideration (as XVI) deferred by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 2	629
first report (as XVI) of drafting comm. accepted by Comm. I. CI/M/8. Doc. 455. p. 2	825
Article XVIII. Interpretation	969
General	
Text (initially submitted as Art. XII, sec. 1), as	
Alt. A. U.S. SA/1. Doc. 32. p. 46	58
Alt. B. U.K. SA/1. Doc. 32. p. 46	58-59
reported by drafting comm. of comm. 4. CI/4/S1. Doc. 198	235-37
reported (as XVII) in first rep. of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 26	535
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 38	685
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 38	795
Debates, etc.	
debated and referred to drafting comm. by comm. 4. CI/4/M3. Doc. 174. p. 2	219
report of <i>ad hoc</i> comm. debated and accepted by comm. 4. CI/4/M5. Doc. 227	291
commented on by reporting del. of comm. 4. CI/4/RP3. Doc. 255. p. 2	428
correction (as XVII) in Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. p. 1	597
first report of drafting comm. accepted by Comm. I (as Art. XVII). CI/M/5. Doc. 393. p. 2	629

Article XIX. Explanation of Terms.	970-71
General	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/69. Doc. 417. pp. 47-47b; see also	
SA/1. Doc. 32. p. 4	26, 699
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
pp. 39-41	686
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 39	796
Debates, etc.	
not acted on by comm. 4 (as XII, 2). CI/4/M5. Doc. 227	291
referred to drafting subcomm. by spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1.	
Doc. 374. p. 4	608
consideration (as Art. XVIII) deferred by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	629
comments by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 1	808
report of special comm. debated and accepted in principle by	
Comm. I. CI/M/8. Doc. 455. p. 1	825
Subdivision (a)	
Final reservation by U.S.S.R. withdrawn. PR/50. Doc. 504. p. 2;	
J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1209
Final reservation by U.S.S.R. recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 6	1091
Subdivisions (b) and (c)	
Final reservation by French Delegation withdrawn. PR/45.	
Doc. 491; J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1201
Final reservation by French Delegation recorded. CI/M/10. Doc. 519.	
p. 5	1090
Subdivision (d)	
Subject referred to in comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326. p. 1	541
Subdivision (e)	
accepted in principle and referred to drafting comm. by spec. comm.	
of Comm. I. CI/SP/3. Doc. 415	698
correction by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 3	809
final reservation by U.S.S.R. withdrawn. PR/50. Doc. 504. p. 2;	
J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation by U.S.S.R. recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 6	1091
explained (in relation to U.S.S.R.) in Comm. I. CI/M/10. Doc. 519.	
p. 2	1087
Subdivision (h)	
subject referred to in comm. 1. CI/1/M6. Doc. 326. p. 1	541
subject referred to in Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628
accepted in principle and referred to drafting comm. by spec.	
comm. of Comm. I. CI/SP/3. Doc. 415	698
correction by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 3	809
Subdivision (i)	
accepted in principle and referred to drafting comm. by spec. comm.	
of Comm. I. CI/SP/3. Doc. 415	698
final reservation by French Delegation withdrawn. PR/45.	
Doc. 491; J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1201

	Page
Article XIX. Explanation of Terms—Continued.	
final reservation by French Delegation recorded. CI/M/10. Doc. 519. ·	
p. 5	1090
final reservation by U.S.S.R. withdrawn. PR/50. Doc. 504. p. 2;	
J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1209
final reservation by U.S.S.R. recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 6.	1091
debated and amended in Comm. I. CI/M/10. Doc. 519. p. 1	1086
Article XX. Final Provisions	971-75
General	
Debates, etc.	
not acted on by comm. 4 (as Art. XIII). CI/4/M5. Doc. 227	291
consideration (as Art. XIX) deferred by Comm. I. CI/M/5.	
Doc. 393. p. 2	629
comments by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 1	808
Sec. 1. <i>Entry into force</i>	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as XIII, 2). SA/1/53. Doc. 304. p. 51a	500
reported (as XIX, 1) in first report of drafting comm. CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 28	536
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 41	687
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 41	797
Debates, etc.	
first report (as XIX, 1) of drafting comm. accepted in principle	
and referred to spec. comm. by Comm. I. CI/M/6. Doc. 409.	
p. 1	651
date debated by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/3. Doc. 415	698
comments and correction by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
pp. 1, 3	808-09
Sec. 2. <i>Signature</i>	
General	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as XIII, 1). SA/1/53. Doc. 304. p. 51	499
reported (as XIX, 1 and XIX, 1 (g) and (h)) in first report	
of drafting comm. CI/DC/2. Doc. 321. p. 28; CI/DC/3.	
Doc. 342. p. 2	535-36, 573
correction (as XIX, 2) in Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. p. 1	597
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 42	687
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 42	797
Debates, etc.	
first report (as XIX, 2) of drafting comm. debated and accepted	
by Comm. I. CI/M/6. Doc. 409. p. 1	651
date debated by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/3. Doc. 415	698
comments by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 1	808
Amended in Comm. I. CI/M/10. Doc. 519. p. 1	1086
Sec. 3. <i>Inauguration of the Fund</i>	
General	
Text, as	
Alt. A. U.S. & U.K. (as XIII, 3). SA/1/53. Doc. 304. p. 51a	500

	Page
Article XX. Final Provisions—Continued.	
reported (as XIX, 3) in first report of drafting comm. CI/DC/2.	
Doc. 321. p. 28	536
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 43	688
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 43	799
Debates, etc.	
first report (as XIX, 3) of drafting comm. accepted by Comm. I.	
CI/M/6. Doc. 409. p. 1	651
date debated by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/3. Doc. 415	698
comments by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 1	808
Subdivision (b)	
Final reservation by French Delegation withdrawn. PR/45.	
Doc. 491; J/21. Doc. 497. p. 95	1045, 1201
Final reservation by French Delegation recorded. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 5	1090
Sec. 4. <i>Initial determination of par values</i>	
General	
Text (initially submitted as Art. XIII, sec. 5), as	
Alt. A. U.S. & U.K. SA/1/49. Doc. 278. pp. 50, 50a; SA/1/53.	
Doc. 304. p. 51b	442-44, 500
Alt. B. China (as Alt. A). SA/1/52. Doc. 294. p. 50b	486
Alt. C. U.S. & U.K. (as Alt. B). SA/1/61. Doc. 347. pp. 50c-50e... 578	
Alt. D. Norway (as XIX, 4). SA/1/61. Doc. 351	581
Alt. E. Spec. Comm. (as Alt. C). SA/1/66. Doc. 405. pp. 50c-50e... 643	
Alt. F. Norway (as Alt. B, IV, 1). SA/1/21. Doc. 177. p. 16a... 220-21	
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 44	689
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 44	799
Debates, etc.	
Alt. F transferred from Alt. B, IV-1. CI/2/M6. Doc. 225	289
debate deferred by comm. 2. CI/2/M7. Doc. 302	498
debated and accepted in principle by comm. 2. CI/2/M8. Doc. 325.	
p. 2	541
reported as approved by comm. 2. CI/2/RP3. Doc. 333. p. 4	557
debated and decision deferred by Comm. I. CI/M/4. Doc. 370.	
p. 3	599
recommendation of spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1. Doc. 374.	
p. 4	607
report (as XIX, 5) of spec. comm. debated and accepted by	
Comm. I. CI/M/6. Doc. 409. p. 1	651
accepted by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/2. Doc. 414	696
Subdivisions (d) and (e)	
Debate (as XIII, 5) in comm. 2. described. CI/2/RP3. Doc. 333.	
p. 4	557
Schedule A	976
Text, as	
reported by <i>ad hoc</i> comm. of Comm. I. CI/QC/RP1. Doc. 395.	
p. 1	634
stated in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413.	
p. 47	691

	Page
Article XX. Final Provisions—Continued.	
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 48	802
Debates, etc.	
debate deferred by comm. 1. CI/1/M1. Doc. 102	117
subject referred to (under VII, 2(a)) in comm. 3. CI/3/M2.	
Doc. 113	125-26
subject referred to by reporting del. of comm. 1. CI/1/RP1.	
Doc. 125. p. 1	134-35
debate (as Alt. A, II, 2) deferred by comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138.	
p. 1	151
debate reported as deferred by comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238.	
p. 4	338
subject referred to in Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. p. 2	598
question concerning Denmark raised in Comm. I. CI/M/4. Doc. 370.	
p. 2	598
position reserved by New Zealand. CI/QC/RP1. Doc. 395. p. 2;	
CI/M/7. Doc. 410. p. 1	635, 652
position reserved by China, Egypt, French Delegation, India, and	
Yugoslavia. CI/QC/RP1. Doc. 395. p. 2; CI/M/7. Doc. 410. . .	635, 653
report of <i>ad hoc</i> comm. debated and accepted by Comm. I.	
CI/M/7. Doc. 410. p. 1	652
reservation withdrawn by Greece. PR/42. Doc. 488; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1198
reservation withdrawn by Yugoslavia. PR/43. Doc. 489; J/21.	
Doc. 497. p. 95	1045, 1199
reservation withdrawn by China. PR/44. Doc. 490; J/21.	
Doc. 497. p. 95	1045, 1199
final reservation by French Delegation withdrawn. PR/45.	
Doc. 491; J/21. Doc. 497	1045, 1201
remarks of U.S. on reservations. PR/46. Doc. 493	1202
Ethiopia disclaims making reservation. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
reservations withdrawn by New Zealand, Australia, India,	
Egypt. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation by French Delegation recorded. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 4	1089
final reservation by Australia recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 3 . . .	1088
final reservation by Iran recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 5	1090
final reservation by India recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 5	1090
Schedule B	976-77
General	
Text, as	
Alt. A. not submitted as such. See Alt. G	
Alt. B. U.S.S.R. SA/1. Doc. 32. p. 11	33-34
Alt. G. U.K. SA/1/67. Doc. 412. pp. 11d-11e	653-55
stated (as VII, 7(c) (e) and (h)) in working draft for drafting	
comm. CI/DC/5. Doc. 413. pp. 12-13(a)	666-67
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448.	
Ann., p. 49	802
Debates, etc.	
debate reported as deferred by comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239.	
p. 4	348-49

	Page
Article XX. Final Provisions—Continued.	
accepted in principle and referred to drafting comm. by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/3. Doc. 415	698
comments by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 2	809
Subdivision 4	
Report of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/6. Doc. 409. p. 2	651
Report of spec. comm. of Comm. I. CI/SP/2. Doc. 414	697
Schedule C	977-79
Text, as	
Alt. A. U.S. (as VII, 1(b)). SA/1. Doc. 32. pp. 25, 25a	44
Alt. C. Cuba (as VII, 1(c)). SA/1/16. Doc. 151. pp. 25d, 25e	159-61
Alt. D. Belgium (as VII, 1). SA/1/15. Doc. 150. p. 25g	159
Alt. F. U.S. & U.K. (as Comb. Alts. A & B, VII-1 to 3, Schedule B). SA/1/17. Doc. 152. p. 26b, 26c	163-64
Alt. L. Cuba (as Alt. J, VII-2 & Schedule B of Comb. Alts. A & B). SA/1/54. Doc. 310. p. 26j	502-04
stated (as Schedule B) in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 48	692
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 50	803
recommended by spec. comm. of Comm. I. CI/SP/6. Doc. 466. p. 2 ...	834
Debates, etc.	
debate (as Schedule B) reported as deferred by comm. 3. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 4	348-49
recommendation of spec. comm. of Comm. I. CI/SP/6. Doc. 466. p. 2	833-34
amended in Comm. I. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
Schedule D	979-80
Text (initially submitted as Art. VIII, sec. 3), as	
Alt. A. U.S. (as 3(b), (g)). SA/1/7. Doc. 124. pp. 36, 36a	132-34
Alt. B. Belgium (as 3(b), (e)). SA/1/24. Doc. 180. pp. 36b, 36c...	222-23
Alt. C. U.K. (as 3(b), (g)). SA/1/46. Doc. 242. pp. 36d-36g ...	361-62
stated (as Schedule C) in working draft for drafting comm. CI/DC/5. Doc. 413. p. 50	693
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. Ann., p. 51	805
Debates, etc.	
debate deferred by comm. 3. CI/3/M5. Doc. 200	242
reported by comm. 3 as in <i>ad hoc</i> comm. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 6	351
qualification by Peru. J/11. Doc. 268. p. 51	436
report of <i>ad hoc</i> comm. debated by comm. 3. CI/3/M7. Doc. 303 ...	498-99
debate in comm. 3 described and question referred to Comm. I. CI/3/RP3. Doc. 318. pp. 3, 4	511
report (as XIV, 3) of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/5. Doc. 393. p. 2	629
comments by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 2	809
reservation disclaimed by Peru. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Schedule E	980-82
Text (initially submitted as Art. VIII—sec. 4), as	
Alt. A. U.S. (as 4(c), (e)). SA/1/37. Doc. 211. pp. 37-37b.....	273-75

	Page
Article XX. Final Provisions—Continued.	
Alt. B. U.K. SA/1/45. Doc. 241. p. 36bb	360
Alt. C. Belgium. SA/1/42. Doc. 220. p. 37c	280
Alt. D. Spec. Comm. (as VIII—additional sec. (c) through (f)).	
SA/1/63. Doc. 376. pp. 37d–37e	608–10
stated (as Schedule D) in working draft for drafting comm.	
CI/DC/5. Doc. 413. p. 52	694
reported in sec. rep. of drafting comm. CI/DC/5. Doc. 448.	
Ann., p. 53	806
Debates, etc.	
debated and referred to <i>ad hoc</i> comm. by comm. 3. CI/3/M6.	
Doc. 226	290
reported by comm. 3 as in <i>ad hoc</i> comm. CI/3/RP2. Doc. 239.	
p. 6	351
Alt. A—acceptance in part recommended by <i>ad hoc</i> comm. of	
comm. 3. CI/3/S3. Doc. 243. p. 1	363
qualification by Peru. J/11. Doc. 268. p. 51	436
report of <i>ad hoc</i> comm. debated by comm. 3. CI/3/M7. Doc. 303	498
Alt. A reported as accepted in part by comm. 3 and referred in	
part to Comm. I. CI/3/RP3. Doc. 318. pp. 2–3	509–11
recommendation (as Art. XV) of spec. comm. of Comm. I. CI/SC/1.	
Doc. 374. p. 4	607
report of spec. comm. accepted by Comm. I. CI/M/6. Doc. 409.	
p. 1	650
comments by drafting comm. CI/DC/6. Doc. 448. p. 2	809
reservation disclaimed by Peru. J/21. Doc. 497. p. 95	1045

Index to Commission I: Section B: Committees

Ad hoc committee on

Depositories (Art. XIII, sec. 2(b))	
created. CI/M/3. Doc. 267. p. 2	433
appointed. J/11. Doc. 268. p. 52	437
Exchange Controls on Current Payments (Art. VIII, secs. 2, 3, 4)	
created. CI/M/3. Doc. 267	433
appointed. J/11. Doc. 268. p. 53	437
report. CI/AH/RP3. Doc. 329	544
Furnishing Information (Art. VIII, sec. 5)	
existence recognized. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
Quotas (Schedule A)	
appointment authorized. CI/M/4. Doc. 370. p. 2	598
appointed. J/16. Doc. 408. p. 77	649
report. CI/QC/RP1. Doc. 395	634
report debated and accepted by Comm. I. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	652
Relations with Non-Member Countries (Art. XI)	
appointed. J/9. Doc. 223. pp. 41, 42	285
report. CI/AH/RP2. Doc. 311	505
Alt. A, Art. XI, sec. 1, as submitted by committee. SA/1/56.	
Doc. 316. p. 43c	507
existence recognized. CI/M/4. Doc. 370. p. 2	598

Ad hoc Committees—Continued.

Special Problems of Liberated Countries	
appointment agreed to be recommended by comm. 1. CI/M/1/3.	
Doc. 138. p. 1	151
appointed. J/9. Doc. 223. pp. 41, 42	285
recommendation to appoint and appointment reported by reporting	
del. of comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 4	338-39
existence recognized. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
Uniform Changes in Par Values of Currencies (Art. IV, sec. 5)	
appointment authorized. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
appointed. J/11. Doc. 268. p. 52	437
Voting Arrangements and Executive Directors (Art. XII, sec. 3, 5)	
appointed. J/9. Doc. 223. pp. 41, 42	285
report. CI/AH/RP1. Doc. 249	421
existence recognized. CI/M/4. Doc. 370. p. 2	598
see also Committees—Standing Committees—comm. 3— <i>ad hoc</i>	
comm. on Art. XII secs. 2-5	
Drafting Committee	
appointment authorized. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	432
appointed. J/11. Doc. 268. p. 52	437
working paper. CI/DC. Doc. 280	445
first report, Annex I—outline of Articles and sections of Fund	
Agreement. CI/DC/1. Doc. 320	515-18
first report, Annex II—Articles of Agreement of Fund. CI/DC/2.	
Doc. 321	518
first report. CI/DC/3. Doc. 342	571
procedure described. CI/DC/3. Doc. 342. p. 1	571
amendment of first report proposed by U.K. CI/DC/4. Doc. 344	576
first report received by Comm. I. CI/M/4. Doc. 370. p. 1	597
authorized by Comm. I to make changes in interests of form and	
consistency. CI/M/4. Doc. 370. p. 1	598
working draft. CI/DC/5. Doc. 413	655
second report. CI/DC/6. Doc. 448	808-10
second report, Annex I—Articles of Agreement of Fund. CI/DC/6.	
Doc. 448	765-808
second report amended and accepted by Comm. I with authorization	
to Secretariat to make purely formal changes (no entry on this	
action is made under individual sections of Articles except when	
Comm. II amended the report). CI/M/10. Doc. 519. pp. 1-3	1085-88
Special Committee on Unsettled Problems	
created. J/14. Doc. 361. p. 67; CI/M/4. Doc. 370. p. 2	589, 598
appointed. J/14. Doc. 361. p. 68	589
first report. CI/SC/1. Doc. 374	604
Alt. D, Art. XVI, sec. 2, as submitted by comm. SA/1/63. Doc. 376.	
p. 37d	608
Alt. E (as Alt. C), Art. XX, sec. 4, as submitted by comm.	
SA/1/66. Doc. 405. pp. 50c, d, e	643-45
Alt. D, Schedule E, as submitted by comm. SA/1/63. Doc. 376.	
pp. 37d and 37e	608-10
second report. CI/SP/2. Doc. 414	696
third report. CI/SP/3. Doc. 415	697
fourth report. CI/SP/4. Doc. 447	765
fifth report (as "sixth" report). CI/SP/6. Doc. 466	832

Standing Committees

General

Officers

suggested by Nomination Comm. C/N/2. Doc. 36. p. 3; GD/12.

Doc. 63. p. 669, 105

elected. GD/12. Doc. 63. p. 9107-08

Representation of delegations on Standing Committees. GD/19.

Doc. 156. pp. 3-10; GD/23. Doc. 201. pp. 3-10; GD/26. Doc.

231. pp. 2, 3; GD/29. Doc. 247. pp. 3-10; GD/48. Doc. 492.

p. 11167-73, 244-50, 292-93, 405-11, 936

Committee 1: Purposes, Policies, and Quotas of the Fund

Assignments

original list. CI/1. Doc. 51. p. 188-89

status, tabulated as of July 7. CI/2. Doc. 202. p. 1259-60

status, tabulated as of July 9. CI/1/RP2. Doc. 238. App., pp. 3, 4;

CI/3. Doc. 240. p. 1344, 352-53

Drafting Committee

motion to create adopted. CI/1/M1. Doc. 102118

appointed. CI/1/M2. Doc. 111. p. 2124

first report. CI/1/DC1. Doc. 122130

second report. CI/1/DC2. Doc. 192230

third report. CI/1/DC4. Doc. 307501

Meetings

first meeting

summary. J/5. Doc. 101. p. 15; minutes. CI/1/M1.

Doc. 102113, 117

second meeting

summary. J/5. Doc. 101. p. 15; minutes. CI/1/M2.

Doc. 111114, 122

third meeting

summary. J/6. Doc. 137. p. 21; minutes. CI/1/M3.

Doc. 138. p. 1147, 150

fourth meeting

summary. J/7. Doc. 168. p. 27; minutes. CI/1/M4.

Doc. 172188, 216

fifth meeting

summary. J/9. Doc. 223. p. 39; minutes. CI/1/M5.

Doc. 224282, 286

sixth meeting

summary. J/13. Doc. 319. p. 62; minutes. CI/1/M6.

Doc. 326512, 541

joint meeting with comm. 2 on Art. VIII (as Art. IV)

proposed in comm. 1. CI/M/4. Doc. 172. p. 2217

Procedure described. CI/1/RP1. Doc. 125. p. 1134

Reporting delegate

first report. CI/1/RP1. Doc. 125134

second report. CI/1/RP2. Doc. 238335

third report. CI/1/DC5. Doc. 343573

Committee 2: Operations of the Fund

Ad hoc comm. on Art. V, secs. 3 and 4 (as Art. V, sec. 2)

appointed. CI/2/M3. Doc. 140152

reported. CI/2/AH. Doc. 296487

Committee 2: Operations of the Fund—Continued.

Page

Assignments

original list. CI/1. Doc. 51. p. 189-90
 status, tabulated as of July 9. CI/2. Doc. 202. p. 3; CI/3.

Doc. 240. p. 3261-64, 354-57
 status, tabulated as of July 8. CI/2/RP2. Doc. 234. App. A316-20
 Drafting comm. of comm. 1 instructed to consult on Art. IV, secs.
 3 and 4 (as Art. IV, secs. 2 and 3). CI/1/M5. Doc. 224. p. 1287

Meetings

first meeting

summary. J/5. Doc. 101. p. 16; minutes. CI/2/M1.

Doc. 104114, 119

second meeting

summary. J/5. Doc. 101. p. 16; minutes. CI/2/M2.

Doc. 112115, 124

third meeting

summary. J/6. Doc. 137. p. 21; minutes. CI/2/M3.

Doc. 140147, 152

fourth meeting

summary. J/7. Doc. 168. p. 27; minutes. CI/2/M4.

Doc. 171189, 215

fifth meeting

summary. J/8. Doc. 199. p. 32; minutes. CI/2/M5.

Doc. 205238, 268

sixth meeting

summary. J/9. Doc. 223. pp. 39, 40; minutes. CI/2/M6.

Doc. 225283, 288

seventh meeting

summary. J/12. Doc. 299. p. 57; minutes. CI/2/M7.

Doc. 302491, 497

eighth meeting

summary. J/13. Doc. 319. p. 62; minutes. CI/2/M8.

Doc. 325513, 539

Procedure described. CI/2/M2. Doc. 112; CI/2/RP1. Doc. 128.

p. 1124, 139

Reporting delegate

first report. CI/2/RP1. Doc. 128139

second report. CI/2/RP2. Doc. 234309

third report. CI/2/RP3. Doc. 333554

Vice chairman appointed. CI/2/M1. Doc. 104119

Committee 3: Organization and Management

Ad hoc committees on officers and voting Art. XII, secs. 2-5

appointed. CI/3/M4. Doc. 173. p. 1218

first report. CI/3/S1. Doc. 212275-77

Final Alt., Art. XII, secs. 2-5, as submitted by comm. CI/3/S1.

Doc. 212. pp. 1-3275-77

second report. CI/3/S2. Doc. 221280

report. CI/3/AH/RP1. Doc. 334558

Ad hoc comm. on liquidation and withdrawal (Art. XV, sec. 3, and
 Art. XVI, sec. 2)

report. CI/3/S3. Doc. 243363

correction of report. J/13. Doc. 319. p. 63

	Page
Committee 3: Organization and Management—Continued.	
Assignments	
original list. CI/1. Doc. 51. p. 2	90
status, tabulated as of July 7. CI/3/B1. Doc. 186; CI/2. Doc. 202. p. 6	225-27, 264-65
status, tabulated as of July 9. CI/3. Doc. 240. p. 6	357-58
Meetings	
first meeting	
summary. J/5. Doc. 101. p. 16; minutes. CI/3/M1. Doc. 103	115, 118
second meeting	
summary. J/5. Doc. 101. p. 17; minutes. CI/3/M2. Doc. 113	115, 125
third meeting	
summary. J/6. Doc. 137. p. 22; minutes. CI/3/M3. Doc. 141	148, 153
fourth meeting	
summary. J/7. Doc. 168. p. 28; minutes. CI/3/M4. Doc. 173	189, 217
fifth meeting	
summary. J/8. Doc. 199. p. 32; minutes. CI/3/M5. Doc. 200	238, 242
sixth meeting	
summary. J/9. Doc. 223. p. 40; minutes. CI/3/M6. Doc. 226	283, 289
seventh meeting	
summary. J/12. Doc. 299. p. 57; minutes. CI/3/M7. Doc. 303	492, 498
Procedure. CI/3/RP2. Doc. 239. p. 1	345
Reporting delegate	
first report. CI/3/RP1. Doc. 126	136
second report. CI/3/RP2. Doc. 239	345
third report. CI/3/RP3. Doc. 318	508
Committee 4	
Ad hoc committee on Art. IX, sec. 9	
appointed. CI/4/M2. Doc. 142	154
report. CI/4/S1. Doc. 198	235
Assignments	
original list. CI/1. Doc. 51. p. 3	90-91
status, tabulated as of July 4. CI/4/M1. Doc. 105	120
status, tabulated as of July 5. CI/4/M2. Doc. 142	154
status, tabulated as of July 7. CI/2. Doc. 202. p. 7	265-67
status, tabulated as of July 9. CI/3. Doc. 240. p. 7	358-60
Meetings	
first meeting	
summary. J/5. Doc. 101. p. 17; minutes. CI/4/M1. Doc. 105	116, 120
second meeting	
summary. J/6. Doc. 137. p. 23; minutes. CI/4/M2. Doc. 142	149, 154
third meeting	
summary. J/7. Doc. 168. p. 28; minutes. CI/4/M3. Doc. 174	190, 218

	Page
Committee 4—Continued.	
fourth meeting	
summary. J/8. Doc. 199. p. 33; minutes. CI/4/M4.	
Doc. 204	239, 268
fifth meeting	
summary. J/9. Doc. 223. pp. 40, 41; minutes. CI/4/M5.	
Doc. 227	283, 290
Procedure. CI/4/M1. Doc. 105; CI/4/M2. Doc. 142; CI/4/RP3.	
Doc. 255. p. 1	120, 154, 426
Reporting delegate	
first report. CI/4/RP1. Doc. 127	138
second report—incorrect version. CI/4/RP2. Doc. 233; correct version. CI/4/RP3 (CI/4/RP2). Doc. 255 (233)	306, 426

Index to Commission I: Section C: Subject Cross Reference

Abnormal indebtedness arising from war, settlement of	
<i>see</i> Commission I, Section A, Art. I, Alts. G, H	
<i>see also</i> Commission III, Proposal 6	
Accounts	
audited statement of (Art. XII, 7a)	964
settlement of	
(Art. XV, 3)	967
(Sched. D, E)	979, 980
Administrative expenses, payment of (Art. XX, 2d)	972
Agencies of members dealing with Fund (Art. V, 1)	948
Agenda, conference	5, 144
Agreement, Articles of	
<i>see</i> Articles of Agreement below and Commission I, Section A	
Alternates	
Executive Directors (Art. XII, 3e)	962
Governors (Art. XII, 2a)	960
Amendments, Articles of Agreement (Art. XVII)	968, 969
American Republics, Executive Directors, election of	
(Art. XII, 3b)	961
(Sched. C, 7)	978
Annual Report (Art. XII, 7a)	964
Arbitration Tribunal (Art. XVIII, c)	969
Archives	
deposit of Agreement in	975
immunity of (Art. IX, 5)	957
Articles of Agreement	
amendments (Art. XVII)	968, 969
deposit of	975
entry into force (Art. XX, 1)	971
history of deliberations. <i>See</i> Commission I, Section A	
interpretation (Art. XVIII)	969
omitted suggestions. <i>See</i> Commission III, Proposals 6, 7, 11	
signature (Art. XX, 2)	971-73
summary of	1014

	Page
Articles of Agreement—Continued.	
text as in Final Act	942-82
translations, French and Spanish	1328-72, 1438-83
transmission of certified copies	975
Assets of Fund	
deposit (Art. XIII, 2b, 3)	965
distribution of, in event of liquidation (Sched. E)	980-82
immunity (Art. IX, 3, 4, 6, 9a)	957, 958
maintenance of gold value of (Art. IV, 8)	947
<i>see also</i> Holdings of Currency	
Balance of payments	
(Art. I, v, vi)	943
(Art. VIII, 5 vi)	956
(Art. XIV, 2)	966
<i>see also</i> Disequilibrium	
Board of Governors and Governors, appointment, powers, terms of service	
(Art. XII, 2, 6a)	960, 964
(Art. XX, 3, 2d)	972, 973
(Art. XVII)	968, 969
(Art. XV, 2b)	967
(Art. XVI, 1c, 2b)	968
(Art. XVIII, b)	969
(Art. IX, 8)	958
Capital transfers and transactions	
(Art. VI)	951, 952
(Art. VIII, 5 vi)	956
(Art. XIX, i)	971
<i>re</i> Art. VI, 2 (<i>see also</i> Art. XVI, 1, temporary suspension)	967-68
Central Banks	
(Art. V, 1)	948
(Art. XIX, b, e)	970
(Art. XIII, 2)	965
Chairman, conference, opening remarks	
Board of Governors (Art. XII, 2a)	960
Executive Directors (Art. XII, 4a)	962
Charges	
member's withdrawal, accruing after date of (Sched. D, 1)	979
transactions (Art. V, 8)	950-51
<i>re</i> Art. V, 8 a, f (<i>see also</i> Art. XVI, 1, temporary suspension) ..	967-68
Clearing arrangements, information regarding (Art. VIII, 5a xii)	
Colonies	
acceptance of Agreement in respect to (Art. XX, 2g)	972
par value of separate currency	
(Art. IV, 9)	947
(Art. XX, 4g)	975
Conditions, governing use of Fund's resources	
(Art. V, 3)	948
(Art. XIV, 1, 2)	965
Committees	
conference, history of. <i>See</i> Commission I, Section B	
Executive Board (Art. XII, 3k)	962

	Page
Communication of views to members	
(Art. V, 1)	948
(Art. XII, 8)	964
(Art. IX, 7)	957
Controls. <i>See</i> Exchange Restrictions	
Convertibility	
foreign-held balances (Art. VIII, 4)	954-55
holdings of convertible currencies (Art. XIX, d, g, h)	970, 971
Court of International Justice, permanent (Art. XVIII, c)	969
Currency	
computations (Art. IV, 1b)	945
convertibility (Art. VIII, 4)	954-55
discriminatory and multiple practices	
(Art. IV, 4a)	945
(Art. VIII, 3)	954
(Art. XIV, 2, 3, 4)	965-66
holdings of	
(Art. XIX, a-i)	970-71
(Art. XIII, 2)	965
(Art. III, 5)	945
(Sched. D, E)	979-82
repurchase	
(Art. V, 7)	949
(Sched. B)	976-77
scarcity (Art. VII)	952-54
<i>re</i> Art. V, 7. <i>See</i> Art. XVI, 1, temporary suspension	967-68
<i>see also</i> Par Values	
Current payments	
(Art. XIX, i)	971
(Art. VIII, 2, 4)	954, 955
(Art. VI, 3)	952
<i>see also</i> Commission I, Section B, <i>ad hoc</i> committee on exchange	
Control and Current Payments	
Customs duties, immunity from (Art. IX, 9a)	958
Data. <i>See</i> Information	
Dates, question of—	
<i>see also</i> Commission I, Section B, Special Committee on	
Unsettled Problems	698
Definitions of terms used (Art. XIX)	970-71
Depositories (Art. XIII, 2, 3)	965
<i>see also</i> Commission I, Section B, <i>ad hoc</i> committee on	
Delegations, representation on Commission and	
committees	166, 242, 292, 403
Disagreements	
initial par values (Art. XX, 4b)	973-74
liquidation, withdrawal (Art. XVIII, c)	969
Discriminatory currency arrangements	
(Art. VIII, 3)	954
(Art. XIV, 2, 3, 4)	965-66
Disequilibrium	
(Art. I, vi)	943
(Art. IV, 5a, f)	946

	Page
Disequilibrium—Continued.	
(Art. XII, 8)	964
Dollars, United States	
(Art. IV, 1)	945
(Art. XX, 2d)	972
(Art. III, 3b)	944
(Art. XIX, h)	971
Eligibility to use Fund's Resources (Art. XX, 4c, d)	974
<i>see also</i> Resources of Fund, use of	
Emergency provisions (Art. XVI)	967-68
Employees. <i>See</i> Staff	
Enemy assets and looted property. <i>See</i> Commission III, Resolution VI	
Enemy occupation, countries under. <i>See</i> Occupied territories	
Exchange controls on Current Payments. <i>See</i> Commission I, Section B, <i>Ad hoc</i> committee on	
<i>see also</i> Exchange restrictions	
Exchange restrictions	
control on capital movements (Art. VI)	951-52
current payments (Art. VIII, 2, 3, 4b)	954, 955
other provisions with regard to	
(Art. VII, 4, 3b, 5)	953-54
(Art. VIII, 5a xi, 6)	956
(Art. XI, 2)	959
(Art. I, iv)	943
<i>re</i> Art. VI, 2 (<i>see also</i> Art. XVI, 1, temporary suspension)	967-68
Exchange stability	
(Art. IV, 4a)	945
(Art. I, iii)	942
(Art. XIV, 2)	965
Exchange transactions. <i>See</i> Transactions	
<i>see also</i> Foreign-exchange dealings	
Executive Directors	
appointment, authority, terms of office	
(Art. XII, 3, 2b, f, g, 4b)	960-63
(Sched. C)	977
(Art. XVIII, a, b)	969
(Art. XVI, 1, 2a)	967-68
(Art. IX, 8, 9b)	958
chairman (Art. XII, 4a)	962
provisional (Art. XX, 3b)	973
<i>see also</i> Commission I, Section B, <i>Ad hoc</i> Committee on Voting and Executive Directors Commission I, Section B, Standing Committees, committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, 2-5	
Expenses, administrative, payment of (Art. XX, 2d)	972
Final Act	
text of Articles of Agreement in, GD/48. Doc. 492, Annex A	942-82
translations, French and Spanish, Doc. 548;	1438-83
Doc. 461	1328-72
Final provisions (Art. XX)	971-75
Fiscal agencies	
(Art. V, 1)	948

	Page
Fiscal agencies—Continued.	
(Art. XIX, b, e)	970
Foreign-exchange dealings based on parity (Art. IV, 3, 4b)	945, 946
<i>see also</i> Art. XVI, 1, temporary suspension	967-68
Form and status of Fund. <i>See</i> Commission I, Section B, Standing Committees, committee 4	
Forward-exchange transactions (Art. V, 3b)	949
French translations. <i>See</i> Translations	
Fundamental disequilibrium. <i>See</i> Disequilibrium	
Fund's resources, use of. <i>See</i> Resources of Fund, use of	
Gold	
Fund's assets	
(Art. IV, 8)	947
(Art. VII, 2ii)	953
(Art. XIII, 2b)	965
(Sched. E, 2)	980
operations in	
(Art. VIII, 4, 5)	954-56
(Art. V, 6, 7)	949
(Art. IV, 2, 4b)	945, 946
(Sched. B, 4)	977
payment of charges and subscriptions	
(Art. V, 8b, f)	950, 951
(Art. III, 3b)	944
(Art. XIX, h)	971
(Art. XX, 2d)	972
<i>re</i> Art. V, 7, 8f. <i>See</i> Art. XVI, 1, temporary suspension	967-68
<i>see also</i> Commission I, Section B, Standing committees, committee 1, fifth and sixth meetings, CI/1/M5 & 6. Doc. 224 & 326	287, 542
Drafting committee of committee 1, CI/1/DC4. Doc. 307	501
Commission III, Section D, Gold and Holdings of Gold and Currency, below	
Governors. <i>See</i> Board of Governors	
Guarantee of Fund's assets (Art. XIII, 3)	965
Holdings of gold and currency	
Fund's	
(Art. XIX, f)	970
(Art. VII, 2, 3)	953
(Art. V, 7)	949
(Art. XIII, 2)	965
(Art. IV, 8)	947
(Sched. D, E)	979-82
(Art. VI, 2)	952
<i>re</i> Art. VI, 2. <i>See</i> Art. XVI, 1, temporary suspension	967-68
members'	
(Art. XIX, a-e, g, h)	970-71
(Sched. B)	976
<i>see also</i> Monetary Reserves of Members; and Net Official Holdings of Members	

	Page
History of Fund prior to conference, summary by reporting delegate of Commission II	865
Immunities (Art. IX)	957-58
Inauguration of Fund (Art. XX, 2d, 3)	972, 973
Income, net, distribution of (Art. XII, 6)	964
Indebtedness, international (Art. XIV, 1)	965
<i>see also</i> Abnormal indebtedness arising from war	
Ineligibility to use Fund's resources	
(Art. XIV, 4)	966
(Art. XV, 2)	967
(Art. V, 3a iv, 5)	948, 949
(Art. VI, 1, 2)	951-52
(Art. IV, 6)	947
<i>see also</i> Resources of Fund, use of	
<i>re</i> Arts. VI, 2 & V, 3. <i>See</i> Art. XVI, 1—temporary suspension	967-68
Information, required of members	
(Art. VIII, 5)	955-56
(Art. III, 3b ii)	944
<i>see also</i> Commission I, Section B, <i>ad hoc</i> committee on	
Internal economic structure of members, Fund's attitude to	
(Art. XII, 8)	964
(Art. IV, 5f)	946
International cooperation among members	
(Art. VIII, 2, 6)	954, 956
(Art. VII, 5)	954
(Art. VI, 3)	952
International Bank for Reconstruction and Development, relations with Fund—comments by reporting delegate of Commission II, CII/RP3. Doc. 527, pp. 4, 5	1103
International indebtedness (Art. XIV, 1)	965
International investment position, information regarding (Art. VIII, 5a vii)	956
International monetary unit. <i>See</i> Commission III, Proposal 11	
International organizations, relations with (Art. X)	959
Interpretation of Fund Agreement	
(Art. XVIII)	969
(Art. XII, 2b viii)	960
Invitation to Conference, reference to Fund	3
Liabilities, payment in event of liquidation of Fund	
(Art. XVI, 2b)	968
(Sched. E)	980
Liberated countries debated by comm. 1. CI/1/M3. Doc. 138. p. 1	151
<i>See</i> Commission I, Section B, <i>ad hoc</i> committee on special problems of	
Liquidation of Fund	
administration	
(Sched. E)	980
(Art. XVI, 2)	968
disagreements during (Art. XVIII c)	969
Location of offices (Art. XIII, 1)	964
Looted property and enemy assets. <i>See</i> Commission III, Resolution VI	

	Page
Managing Director	
(Art. XII, 2i, 4)	961, 962
(Art. IX, 8, 9b)	958
Meetings, Commission I	
minutes and summaries	
first meeting	
summary, J/4. Doc. 55. p. 12; minutes, CI/M/1. Doc. 58	94, 96-97
second meeting	
summary, J/6. Doc. 137. p. 21; minutes, CI/M/2. Doc. 132	146, 145
third meeting	
summary, J/11. Doc. 268. p. 49; minutes, CI/M/3.	
Doc. 267	434-35, 432
fourth meeting	
summary, J/14. Doc. 361. p. 67; minutes, CI/M/4. Doc. 370	589, 597
fifth meeting	
summary, J/15. Doc. 388. p. 72; minutes, CI/M/5. Doc. 393	621, 627
sixth meeting	
summary, J/16. Doc. 408. p. 76; minutes, CI/M/6. Doc. 409	647, 650
seventh meeting	
summary, J/16. Doc. 408. p. 76; minutes, CI/M/7. Doc. 410	648, 652
eighth meeting	
summary, J/19. Doc. 450. p. 87; minutes, CI/M/8. Doc. 455	817, 824
ninth meeting	
summary, J/20. Doc. 465. p. 90; minutes (original version),	
CI/M/9. Doc. 473; (corrected version), CI/M/10.	
Doc. 519	830, 913-15, 1085
schedule of. <i>See</i> "Order of the Day" in Journals	
Meetings	
Board of Governors (Art. XII, 2c, d, h)	960, 961
Executive Directors (Art. XII, 3g, h)	962
Member Governments	
agencies for communication (Art. V, 1)	948
obligations	
(Art. VIII)	954-57
(Art. IV, 4)	945-46
(Art. IX, 10)	958
original and other members (Art. II)	943
quotas and subscriptions	
(Art. II)	943
(Art. III)	943-45
(Sched. A)	976
(Art. XVII, b, ii)	969
(Art. XX, 2d, e)	972
(Sched. E, 1)	980
representation and voting	
(Art. XII, 2a, 3j, 8)	960, 962, 964
(Art. XVIII, a)	969
(Art. XII, 5)	963-64
requests for meetings (Art. XII, 2c)	960
Fund's attitude to internal economic structure of	
(Art. XII, 8)	964
(Art. IV, 5f)	946

Membership	
acceptance and admission	
(Art. II)	943
(Art. XX, 2)	971-73
(Art. XII, 2b i)	960
(Sched. A)	976
suspension and termination (Art. XV, 2)	967
withdrawal	
(Art. XV)	966-67
(Art. XX, 4b, d)	973-74
(Art. XVIII, c)	969
(Sched. D)	979
Monetary reserves of members	
(Art. XIX, a, e, g)	970
(Art. V, 8f)	951
(Art. III, 4)	944
(Sched. B, 1, 3, 4)	976-77
Monetary unit, international. See Commission III, Proposal 11	
Multiple currency practices	
(Art. XIV, 2, 3, 4)	965-66
(Art. VIII, 3)	954
Net official holdings of members	
(Art. III, 3b ii, d)	944
(Art. XIX, e, h)	970, 971
<i>see also</i> Holdings of currency and gold	
Non-member countries	
acquisition of currency of (Sched. B, 2)	977
transactions and relations with (Art. XI)	959
<i>re</i> Art. XI, 1. <i>See</i> Art. XVI, 1, temporary suspension	967-68
<i>see also</i> Commission I, Section B, <i>ad hoc</i> committee on relations with non-member countries	
Obligations of members	
(Art. VIII)	954-57
(Art. IV, 4)	945
(Art. VII, 5)	954
(Art. IX, 1, 7, 10)	957, 958
(Art. XI, 1)	959
(Art. V, 7b)	950
(Sched. B)	976-77
<i>re</i> Art. XI, 1 and V, 7b. <i>See</i> Art. XVI, 1, temporary suspension	967-68
Occupied territories	
gold holdings	
(Art. III, 3d)	944
(Sched. B, 4)	977
par values (Art. XX, 4a, d, e, g)	973-75
restrictions (Art. XIV, 2)	965
signature of Agreement (Art. XX, 2h)	972
Officers	
suggested by Nomination Comm. C/N/2. Doc. 36. p. 2; GD/12.	
Doc. 63. p. 6	69, 105
elected. GD/12. Doc. 63. p. 9	107-08

	Page
Officers—Continued.	
listed, GD/19. Doc. 156; GD/23. Doc. 201; GD/26. Doc. 231.	
pp. 2, 3	166, 242, 292
GD/29. Doc. 247; GD/48. Doc. 492. p. 11	403, 936
<i>see also</i> Staff	
Offices, location of (Art. XIII, 1)	964
Omitted suggestions. <i>See</i> Suggestions, omitted from Articles of Agreement	
Operations of Fund. <i>See</i> Transactions	
Organization and management (Art. XII)	959-64
<i>see also</i> Commission I, Section B, Standing Committees, committee 3	
Overseas territories	
acceptance of Agreement in respect to (Art. XX, 2g)	972
par values of separate currency	
(Art. XX, 4g)	975
(Art. IV, 9)	947
Par Values	
expression and initial determination	
(Art. IV, 1, 9)	945, 947
(Art. XX, 4)	973-75
changes in	
(Art. IV, 5-9)	946-48
(Art. XVII, b iii)	969
computations based on (Art. IV, 1b)	945
transactions based on (Art. IV, 2, 3, 4)	945-46
securities (Art. III, 5)	945
<i>see also</i> Commission I, Section B, <i>ad hoc</i> committee on Uniform Changes in Par Values of Currencies	
Payments	
charges (Art. V, 8)	950-51
subscriptions (Art. III, 3, 4, 5)	944-45
current transactions	
(Art. XIX, i)	971
(Art. VIII, 2, 4)	954-55
(Art. VI, 3)	952
Permanent Court of International Justice (Art. XVIII c)	969
Press Releases	1168-74, 1178-82, 1185, 1209-14
Price Indices, information regarding (Art. VIII, 5a ix)	956
Privileges (Art. IX)	957-58
Procedure	
described	96, 145, 432
decisions of Steering Comm.	220
described by reporting delegate of Comm. I	864
<i>see also</i> Procedure under Committees in Commission I, Section B	
Publication of Reports	
(Art. XII, 7, 8)	964
(Art. VII, 1, 3)	952, 953
Purposes of Fund	
(Art. I)	942-43
(Art. XIV, 1)	965
<i>see also</i> Commission I, Section B, Standing Committees, committee 1	
Purposes, methods and consequences	
general memorandum on PR/51. Doc. 508	1209-14

	Page
Purposes, methods and consequences—Continued.	
report of Coordinating Committee. C/CO/RP1. Doc. 509	1080
summarized by rep. del. of Comm. I. CI/RP1. Doc. 472, p. 3	866
Quorum	
Board of Governors (Art. XII, 2d)	960
Executive Directors (Art. XII, 3h)	962
Quotas	
assigned, determined	
(Art. III, 1)	943
(Art. II)	943
(Art. XX, 2e)	972
(Sched. A)	976
adjustment of, changes in	
(Art. III, 2, 4)	943, 944
(Art. XVII, b ii)	969
<i>see also</i> Subscriptions below	
Commission I, Section B, <i>ad hoc</i> committee on	
Rates, exchange transactions (Art. IV, 3, 4)	945
<i>see also</i> Art. XVI, 1, temporary suspension	967-68
Relief and Reconstruction, Fund's function in respect to (Art. XIV, 1) ...	965
Reports, conference, CI/RP1. Doc. 472; J/21. Doc. 497.	
p. 95	864-913, 1045
Reports, publication of	
(Art. XII, 7, 8)	964
(Art. VII, 1, 3)	952, 953
Representation of delegations on Commission and	
committees	166, 242, 292, 403
Representation of members not entitled to appoint a	
director (Art. XII, 3j)	962
Repurchase of currency held by Fund	
(Art. V, 7)	949-50
(Sched. B)	976-77
<i>see also</i> Art. XVI, 1, temporary suspension	967-68
Restrictions, <i>see</i> Exchange Restrictions	
Reservations	
comments of drafting comm. on procedure	573
motion adopted confining reservations to minutes	1045
Reserves of Fund (Art. XII, 6)	964
<i>see also</i> Monetary Reserves of Members	
Resources of Fund, use of	
conditions	
(Art. V, 3)	948
(Art. XIV, 1, 2)	965
eligibility (Art. XX, 4c, d, h)	974, 975
ineligibility	
(Art. V, 5, 3 a iv)	948, 949
(Art. VI, 1, 2)	951-52
(Art. IV, 6)	947
(Art. XIV, 4)	966
(Art. XV, 2)	967
postponement (Art. XX, 4i)	975

	Page
Resources of Fund, use of—Continued.	
waiver of conditions	
(Art. V, 4)	949
(Art. XVI, 1)	967-68
<i>see also</i> Assets; Quotas; Subscriptions	
Rules and Regulations, adoption of (Art. XII, 2g)	960
Scarce Currencies (Art. VII)	952-54
Securities, substitution for currencies (Art. III, 5)	945
Separate currencies, par values for	
(Art. IV, 9)	947
(Art. XX, 4g)	975
Service Charges. <i>See</i> Charges	
Settlement of Accounts	
liquidation (Sched. E)	980-82
withdrawal of members	
(Art. XV, 3)	967
(Sched. D)	979-80
Signature of Agreement (Art. XX, 2)	971-73
Silver, international monetary purposes	
<i>see</i> Commission I, Section A, Articles III, sec. 1, 1 (Alt. B), 3 (Alt. D), 3	
V, sec. 4, 4 (Alt. E), 6 (Alt. B), 7, 7 (Alt. E as Alt. F)	
VIII, sec. 4 (Alt. B)	
<i>see also</i> Commission III, Resolution IV and	
Commission III, Section D, Silver	
Spanish Translations. <i>See</i> Translations	
Special Problems of Liberated Countries, debated by comm. 1. CI/1/M3.	
Doc. 138, p. 1	151
<i>see</i> Commission I, Section B, <i>Ad hoc</i> committee on	
Spot Exchange Transactions (Art. IV, 3)	945
Stabilization Fund	
(Art. V, 1)	948
(Art. XIX, b, e)	970
Staff, appointment, immunities and privileges	
(Art. XII, 4b, c, d)	963
(Art. IX, 8, 9b)	958
Status, Immunities, Privileges (Art. IX)	957-58
Structure of Fund (Art. XII, 1)	959
Subscriptions	
size and payment	
(Art. III, 3, 4, 5)	944-45
(Art. XX, 2h)	972
(Art. XIX, h)	971
repayment in case of liquidation (Sched. E, 1)	980
<i>see also</i> Quotas	
Suggestions, conference, omitted from Articles of Agreement,	
<i>see</i> Commission III, Proposals 6, 7, 11	
Suspension	
membership (Art. XV, 2)	967
certain provisions (Art. XVI, 1)	967-68
liquidation of Fund (Art. XVI, 2)	968
Taxation, immunity from (Art. IX, 9)	958
Terms, used in Agreement, explanation of (Art. XIX)	970-71

	Page
Territories, occupied, transactions with	
(Art. III, 3d)	944
(Art. XX, 4a, d, e, g, 2h)	972, 973-75
(Art. XIV, 2)	965
(Sched. B, 4)	977
Territories, overseas	
acceptance of Agreement in respect to (Art. XX, 2g)	972
par values of separate currencies	
(Art. IV, 9)	947
(Art. XX, 4g)	975
Transactions	
agencies for (Art. V, 1)	948
charges on (Art. V, 8)	950-51
limitations on Fund's operations (Art. V, 2)	948
purchase of currencies for gold (Art. V, 6)	949
rates (Art. IV, 3)	945
reports on (Art. XII, 7a)	964
repurchase of currency	
(Art. V, 7)	949-50
(Sched. B)	976-77
use of Fund's resources	
(Art. V, 3-5)	948-49
(Art. VI, 2)	952
(Art. XX, 4c, d, h, i)	974, 975
(Art. XVI)	967-68
(Art. XIV, 1, 4)	965, 966
(Art. XV, 2)	967
<i>see also</i> Commission I, Section B, Standing Committees, committee 2	
Translations	
French	
Agenda, Doc. 261	1283-85
Final Act, Annex A, Doc. 548	1438-83
Spanish	
Agenda, Doc. 66	1256-58
Final Act, Annex A, Doc. 461	1328-72
Treasuries	
(Art. V, 1)	948
(Art. XIX, b, e)	970
Transitional Period, transactions	
(Art. XIV)	965-66
(Art. XIX, g)	970-71
Unit, monetary international. <i>See</i> Commission III, Proposal 11	
Unsettled Problems. <i>See</i> Commission I, Section B, Special Committee on	
U.S. Dollars. <i>See</i> Dollars	
Use of Fund's Resources. <i>See</i> Resources of Fund, use of	
Voting, Votes	
Executive Directors (Art. XII, 3i)	962
Governors, members (Art. XII, 5, 2f)	960, 963-64
decisions	
(Art. XII, 5d)	964
(Art. III, 2)	943

	Page
Voting, Votes—Continued.	
(Art. XVII)	968-69
(Art. XII, 3 b, d, f)	961, 962
(Sched. C)	977-79
Managing Director as Chairman of Executive Directors	
(Art. XII, 4a)	962
<i>see also</i> Commission I, Section B, <i>Ad hoc</i> committee on Voting Arrangements and Executive Directors	
Waiver of Conditions, governing use of Fund's resources (Art. V, 4)	949
Wartime Indebtedness	
abnormal. <i>See</i> Abnormal indebtedness arising from war	
international (Art. XIV, 1)	965
Withdrawal from Membership	
compulsory	
(Art. XV, 2)	967
(Art. XIV, 4)	966
deemed (Art. XX, 4b, d)	973-74
disagreements (Art. XVIII, c)	969
settlement of accounts	
(Art. XV, 3)	967
(Sched. D)	979-80
voluntary (Art. XV, 1)	966
Working Balances, holdings in excess of (Art. XIX, c)	970

Index to Commission II: Section A: Articles of Agreement

Articles of Agreement

Title	Page
Text, as	
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 1	366
Alt. B. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 1	366
Alt. C. El Salvador. SA/3. Doc. 245. p. 1a; DP/23. Doc. 349 ...	366, 580
Alt. D. French Delegation. SA/3/13. Doc. 348. p. 1b	580
Debates, etc.	
debated by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300. p. 2	496
referred to Subscriptions comm. by Comm. II. CII/M/4.	
Doc. 423. p. 1; SA/4. Doc. 426. p. 1	706, 714
comments by reporting del. of Comm. II. CII/RP3. Doc. 527. p. 2. ...	1101
Introductory Article	984
Source—I.M.F. Agreement	
Text, as	
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 1	1016
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 1	1049
Article I. Purposes	984-85
General	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 1	192
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 2	366
Alt. B. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 2	367
Alt. C. U.S.S.R. SA/3. Doc. 245. p. 2a	367
Alt. D. India. SA/3. Doc. 245. p. 2b	368
Alt. E. Netherlands. SA/3. Doc. 245. p. 2b	368
Alt. F. Czech. SA/3. Doc. 245. p. 2c	368
Alt. G. Mexico. SA/3/6. Doc. 293. p. 2d; DP/20. Doc. 290	485-86
Alt. H. Venezuela. SA/3/7. Doc. 297. p. 2d, <i>i.e.</i> , 2e	488
Alt. I. New Zealand. SA/3/7. Doc. 297. p. 2d, <i>i.e.</i> , 2e	488
Alt. J. U.S. & U.K. SA/3/8. Doc. 313. p. 2e, <i>i.e.</i> , 2f	505-06
reported in first report of drafting comm. CII/DC/RP1. Doc. 340.	
p. 3	568
accepted by Comm. II. SA/3/17. Doc. 363; corrected text, SA/3/23.	
Doc. 377	593, 610
amended by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381. p. 1	613
accepted by Comm. II. SA/4. Doc. 426. p. 2	714
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 1	837
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 1	1016
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 1	1049

Article I. Purposes—Continued.

Page

Debates, etc.

comments by Chairman of Comm. II. ID/2. Doc. 47. pp. 1, 284-5
referred to drafting comm. CII/M/2. Doc. 300. pp. 1, 2496
report of drafting comm. amended and accepted by Comm. II.

CII/M/3. Doc. 381. p. 1613
reservation by U.S.S.R. recorded. CII/M/6. Doc. 507. p. 11078
final report of drafting comm. amended and accepted by Comm. II.

CII/M/6. Doc. 507. p. 11078
comments by reporting del. of Comm. II. CII/RP3. Doc. 527.

pp. 3-51103-05

Subdivision (iii)

Text, as stated (as IV, 11) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169.

p. 11202

Subdivision (iv)

Debates, etc.

report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/5. Doc. 469.

p. 1859

deletion proposed by U.S.S.R. CII/DC/RP6. Doc. 480. p. 1918

final reservation by U.S.S.R. recorded. CII/M/7. Doc. 525. p. 21099

Article II. Membership in and Capital of Bank.985-88

Sec. 1. *Membership*

Text, as

stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 2192

Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 3369

accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 3715

reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.

p. 2838

finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 21017

reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 21050

For source of final form, *see* I.M.F. Agreement, Art. II

Debates, etc.

proposal imposing conditions on membership of Germany and

Japan. PR/21. Doc. 252

debated and accepted by comm. 1a. CII/1/Sa/1. Doc. 330.

pp. 1, 2547

report of comm. 1a accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.

p. 1613

approved by drafting comm. CII/DC/RP3. Doc. 389. p. 1624

comments on nature of membership by reporting del. of Comm. II.

CII/RP3. Doc. 527. pp. 2, 31101-02

See also Art. VI, sec. 3

Sec. 2. *Authorized capital*

Text, as

stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 2193

Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 4369

Alt. B. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 4369

reported by comm. 1a. CII/1/Sb/1. Doc. 331. App II-2550-51

accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 4715

reported in sixth report of drafting comm. CII-DC-RP6. Doc. 468.

p. 2838

	Page
Article II. Membership in and Capital of Bank—Continued.	
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 3	1017
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 3	1051
amended by Comm. II. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	1078
Debates, etc.	
Alt. A debated and accepted with amendment by comm. 1b.	
CII/1/Sb/1. Doc. 331. p. 1; App. I, p. 1	549, 550
report of comm. 1b accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 1	613
approved by drafting comm. CII/DC/RP3. Doc. 389. p. 1	624
final report of drafting comm. amended and accepted by Comm. II.	
CII/M/6. Doc. 507. p. 1	1078
Sec. 3. <i>Subscription of shares</i>	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 2	193
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 5	369
Alt. B. U.K. (as sec. 2). SA/3. Doc. 245. p. 4	369
reported by comm. 1b. CII/1/Sb/1. Doc. 331. App. II-3	551
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 5	715
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 3	839
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 3	1017
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 3	1051
Debates, etc.	
accepted, with amendment, by comm. 1b. CII/1/Sb/1. Doc. 331.	
p. 1; App. I, p. 1	549, 550
report of comm. 1b accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 1	613
approved by drafting comm. CII/DC/RP3. Doc. 389. p. 1	624
comments by reporting del. of Comm. II. CII/RP3. Doc. 527. p. 4	1103
redrafted by drafting comm. CII/DC/RP4. Doc. 391. p. 2	627
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 7	716
recommended by comm. 2 (as sec. 5(a)). CII/2/RP1. Doc. 452	818
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 4	840
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 5	1018
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 5	1052
Debates, etc.	
comments by Chairman of Comm. II. ID/2. Doc. 47. p. 5	87
subject referred to by Mexico. PR/29. Doc. 306. p. 2	1177
debated (as secs. 4 and 5) and accepted with amendments by	
subcomm. of comm. 1. CII/1/Sb/1. Doc. 331. pp. 1, 2.	
App. I, p. 1	549, 550
report of comm. 1b accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 1	613
redrafted by drafting comm. CII/DC/RP4. Doc. 391. p. 1	625-26
referred to drafting comm. of Comm. II by <i>ad hoc</i> comm. of	
comm. 2. CII/AH/RP8. Doc. 419	701
amended and accepted by comm. 2. CII/2/RP1. Doc. 452. p. 1	818
report (as sec. 5(a)) of comm. 2 accepted. CII/M/5. Doc. 469.	
p. 2	859
reservation by U.S.S.R. recorded. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	1078
comments by reporting del. of Comm. II. CII/RP3. Doc. 527. p. 4	1103

Article II. Membership in and Capital of Bank—Continued.

Page

Sec. 4. *Issue price of shares*

Text (initially submitted as sec. 6), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 3	194
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 8	372
Alt. B. French Delegation. SA/3. Doc. 245. p. 8a	372
reported by subcomm. of comm. 1. CII/1/Sb/1. Doc. 331;	
App. II, 5	552
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 8	717
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 3	839
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 4	1018
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 4	1051
Debates, etc.	
accepted with amendment by subcomm. of comm. 1. CII/1/Sb/1.	

Doc. 331. p. 2; App. I, p. 1	550
report of comm. 1b accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381. p. 1	613
approved by drafting comm. CII/DC/RP3. Doc. 389. p. 1	624

Sec. 5. *Division and calls of subscribed capital*

Text (initially submitted as sec. 4), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 2	193
Alt. A. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 6	370
Alt. B. Netherlands. SA/3. Doc. 245. p. 6a	370
Alt. C. U.S.S.R. CII/DC/RP6. Doc. 480. p. 1	918
reported by comm. 1b. CII/1/Sb/1. Doc. 331, App. II-4	551
stated in fourth report of drafting comm. CII/DC/RP4. Doc. 391.	
p. 2	626
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 6	716
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 4	839
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 4	1018
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 4	1051
Debates, etc.	

 comments by Chairman of Comm. II. ID/2. Doc. 47. pp. 3-5, 7 . . . 85-88
 debated and accepted with amendments by comm. 1b. CII/1/Sb/1.

 Doc. 331. p. 1; App. I, p. 1 . . . 549, 550
 amendment recommended by drafting comm. CII/DC/RP1.

 Doc. 340. p. 1 . . . 567
 report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3.

 Doc. 381. p. 1 . . . 613
 redrafted by drafting comm. CII/DC/RP4. Doc. 391. p. 1 . . . 625-26
 referred to by comm. 2. CII/AH/RP8. Doc. 419 . . . 701, 702
 reservation by U.S.S.R. recorded. CII/M/6. Doc. 507. p. 1 . . . 1078
 comments by reporting del. of Comm. II. CII/RP3. Doc. 527. p. 4 . . . 1103

Sec. 6. *Limitation on liability*

Text (initially submitted as sec. 7), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 3	194
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 9	372
accepted by Comm. II. SA/4. Doc. 426. p. 9	717
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 4	839
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 4	1018
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 4	1052

	Page
Article II. Membership in and Capital of Bank—Continued.	
Debates, etc.	
referred to drafting comm. CII/M/2. Doc. 300. pp. 1, 2	496
accepted by subcomm. of comm. 1. CII/1/Sb/1. Doc. 331. p. 2;	
App. I, p. 1	550
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 1	613
Sec. 7. <i>Method of payment</i>	
Text (initially submitted as sec. 5), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 3	193
Alt. A. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 7	371
Alt. B. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 7a	371
Alt. C. U.S.S.R. CII/DC/RP6. Doc. 480. p. 1	918
Alt. D. Netherlands (as Alt. B, sec. 4). SA/3. Doc. 245. p. 6a	370
reported (as sec. 4 and 5) by comm. 1b. CII/1/Sb/1. Doc. 331,	
App. II-4, 4a	551
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 6	1019
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 6	1053
For source of form, see I.M.F. Agreement, Art. IV, sec. 8	
Debates, etc.	
debated by comm. 3b. CII/AH/RP4. Doc. 385. p. 2	618
referred to comm. 3b by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423. p. 1	706
accepted by comm. 3b. CII/AH/RP9. Doc. 424. p. 2	709
reconsidered and referred to spec. subcomm. by comm. 3b.	
CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 2	811
Sec. 8. <i>Time of payment of subscriptions</i>	
General	
Text, as	
stated (as sec. 5) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 3	193
Alt. A. U.S. (as sec. 5). SA/3. Doc. 245. p. 7	371
Alt. B. Netherlands (as sec. 4, Alt. B, in part). SA/3.	
Doc. 245. p. 6a	370
Alt. C. U.S.S.R. (as sec. 5, Alt. C). SA/3. Doc. 245. p. 7a	371
reported (as sec. 4) by subcomm. of comm. 1. CII/1/Sb/1.	
Doc. 331, App. II-4	551
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 5	840
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 6	1019
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 6	1052-53
Debates, etc.	
debated (as secs. 4 and 5) and accepted in part by subcomm. of	
comm. 1. CII/1/Sb/1. Doc. 331. pp. 1, 2; App. I, p. 1.	549, 550
amended by comm. 2. CII/2/RP3. Doc. 478	916
approved by drafting comm. CII/DC/RP7. Doc. 484. p. 1	923
final report of drafting comm. amended and accepted by	
Comm. II. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	1078
comments by reporting del. of Comm. II. CII/RP3. Doc. 527.	
p. 4	1103
See also secs. 5 and 7, since this section was elaborated from	
material submitted under them.	

Article II. Membership in and Capital of Bank—Continued.

Page

Subdivision (a)	
Text, as	
stated in supp. report of drafting comm. CII/DC/RP4.	
Doc. 484. p. 1	923
Debates, etc.	
debate deferred (as Alt. C, sec. 5) by subcomm. of comm. 1.	
CII/1/Sb/1. Doc. 133. p. 2; App. I, p. 1	549, 550
report of comm. 2 amended and accepted by Comm. II, CII/M/6.	
Doc. 507. p. 2	1079
reservation by French Delegation recorded. CII/M/6. Doc. 507.	
p. 2	1079
Sec. 9. <i>Maintenance of value of certain currency holdings of the Bank</i>	
Text (initially submitted as Article V, Sec. 10), as	
stated in preliminary draft (as V, 9). SA/2. Doc. 169. p. 14	207
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 38	393
stated in working paper for drafting comm. CII/AH/RP9. Doc. 424.	
App. 2, p. 3	712
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 6	840
Sec. 10. <i>Restriction on disposal of shares</i>	
Text (initially submitted as sec. 8), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 3	194
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 10	373
accepted by Comm. II, SA/4, Doc. 426. p. 10	717
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 7	841
finally reported to Comm. II, CII/RP1, Doc. 495. p. 7	1020
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 7	1053
Debates, etc.	
referred to drafting comm. CII/M/2, Doc. 300. pp. 1, 2	496
report of drafting comm. accepted by Comm. II, CII/M/3.	
Doc. 381. p. 1	613
Article III. General Provisions Relating to Loans and Guarantees.....	988-90
Sec. 1. <i>Use of resources</i>	
General	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. pp. 4, 5	194
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 12	373
Alt. B. Mexico. SA/3. Doc. 245. p. 12	373
Alt. C. Poland. SA/3/14. Doc. 350. p. 12a	581
as originally proposed, with supporting statement. DP/24.	
Doc. 362	592-93
Alt. D. U.K. (as Alt. B, part (3), sec. 4). SA/3. Doc. 245.	
p. 15b	376
Alt. E. U.S.S.R. (as Alt. E, sec. 4). SA/3. Doc. 245. p. 15c	377
amended by Comm. II, SA/3/9. Doc. 314. p. 12a	506
accepted by Comm. II, SA/3/18. Doc. 364. p. 12b; SA/4.	
Doc. 426. p. 12	594, 718
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 7	841
stated in supp. report of drafting comm. CII/DC/RP7. Doc. 484.	
p. 1	923

	Page.
Article III. General Provisions Relating to Loans and Guarantees—Continued.	
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 8	1020
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 7	1053-54
Debates, etc.	
comments by Chairman of Comm. II. ID/2. Doc. 47. pp. 1, 2	84-85
amended draft approved by drafting comm. CII/DC/RP1.	
Doc. 340. p. 1	567
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3.	
Doc. 381. p. 1	613
amended by comm. 2. CII/2/RP3. Doc. 478	917
approved by drafting comm. CII/DC/RP7. Doc. 484. p. 1	923
comments by reporting del. of Comm. II. CII/RP3. Doc. 527. p. 3. .	1102
Subdivision (a)	
Text, as amended by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300. p. 2	496
Debates, etc.	
amended by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300. p. 2	496
Alt. B—explanatory statement by Mexico. PR/29. Doc. 306. .	1175-77
Subdivision (b)	
Debates, etc.	
referred (as III, 4, Alts. B and C) to drafting comm. by comm. 2.	
CII/2/S-a-b/RP1. Doc. 336. p. 2	561
report of comm. 2. accepted by Comm. II. CII/M/6. Doc. 507.	
p. 2	1079
final reservation by U.S.S.R. recorded. CII/M/7. Doc. 525.	
p. 2	1099
Sec. 2. <i>Dealings between members and the Bank</i>	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 4	195
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 13	374
Alt. B. I.L.O. SA/3. Doc. 245. p. 13	374
stated in third report of drafting comm. CII/DC/RP3. Doc. 389.	
p. 3	625
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 13	718
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 7	841
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 8	1020
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 8	1054
Debates, etc.	
Alt. B discarded and Alt. A amended by comm. 3a. CII/AH/RP3.	
Doc. 354	582
report of comm. 3a accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 2	614
Alt. A approved as amended by drafting comm. CII/DC/RP3.	
Doc. 389. p. 2	624
Sec. 3. <i>Limitations on guarantees and borrowings of the Bank</i>	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 4	195
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 14	374
Alt. B. Netherlands. SA/3. Doc. 245. p. 14	374
Alt. C. Poland. SA/3. Doc. 327. p. 14a	543-44
Alt. D. Norway. (as Alt. B, IV, 3). SA/3. Doc. 245. p. 21	381

	Page
Article III. General Provisions Relating to Loans and Guarantees—Continued.	
approved by comm. 2. CII/AH/RP8. Doc. 419. p. 1	701
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 7	841
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 8	1020
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 8	1054
Debates, etc.	
subject referred to in Comm. II. CII/M/2. Doc. 300. p. 2	496
debated and referred to spec. comm. by subcomm. of comm. 2.	
CII/2/Sa, b/RP1. Doc. 336. pp. 1, 2	560, 562
accepted by comm. 2. CII/AH/RP8. Doc. 419. p. 1	701
referred to drafting comm. by comm. 2. CII/AH/RP8. Doc. 419.....	701
report of comm. 2. debated and accepted by Comm. II. CII/M/5.	
Doc. 469. p. 1	859
Sec. 4. <i>Conditions on which the Bank may guarantee or make loans</i>	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 4	195
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 15	375
Alt. B. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 15a	375
Alt. C. Brazil. SA/3. Doc. 245. p. 15b	376
Alt. D. Norway. SA/3. Doc. 245. p. 15c	377
Alt. E. Food & Agriculture. SA/3. Doc. 245. p. 15c	377
Alt. F. I.L.O. etc. SA/3. Doc. 245. p. 15c	377
Alt. G. Czech. SA/3. Doc. 245. p. 15d	377
Alt. H. Netherlands. SA/3. Doc. 245. p. 15e	378
Alt. I. Netherlands. (as Alt. J). SA/3/1. Doc. 272. p. 15f	439
Alt. J. Norway. SA/3. Doc. 245. p. 16	378
recommended by comms. 2a and 2b. CII/MC/2. Doc. 337. p. 1	563
stated as third report of drafting comm. CII/DC/RP3. Doc. 389.	
p. 2	625
reported by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394. p. 15g	630
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 15	718
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 8	842
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 8	1020
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 8	1054-55
Debates, etc.	
comments by Chairman of Comm. II. ID/2. Doc. 47. p. 5	87
comments by Interim Comm. on Food and Agri. CII/MC/1.	
Doc. 286. pp. 1-10, App. II	466-75, 480-81
subject referred to in Comm. II. CII/M2. Doc. 300. p. 2	496
debated and accepted in principle with amendments by subcomm.	
of comm. 2. CII/2/Sa, b/RP1. Doc. 336. pp. 1, 2	560-61
interpretation reported to Comm. II by comm. 3a. CII/AH/RP3.	
Doc. 354	582
debated and accepted in part by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
pp. 1, 2	614
approved by drafting comm. CII/DC/RP3. Doc. 389. p. 2	624
debated and accepted with amendments by subcomm. of comm. 2.	
CII/AH/RP5. Doc. 394	629
amended by comm. 2. CII/AH/RP6. Doc. 399. p. 1	641
accepted by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 1	704

	Page
Article III. General Provisions Relating to Loans and Guarantees—Continued.	
referred in part to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4.	
Doc. 423. p. 2	707
Dissatisfaction expressed, without reservation, by Bolivia. CII/M/7.	
Doc. 525. p. 1	1099
Sec. 5. <i>Use of loans guaranteed, participated in, or made by the Bank</i>	
Text (initially submitted as sec. 6), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 6	197
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 18	379-80
Alt. B. Norway. SA/3. Doc. 245. p. 18	380
recommended by comm. 2a and 2b. CII/MC/2. Doc. 337. p. 2	564
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 17	719
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 9	842
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 9	1021
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 9	1055
Debates, etc.	
comments by Chairman of Comm. II. ID/2. Doc. 47. pp. 3, 5....	85-86, 87
accepted by subcomm. of comm. 2. CII/2/S-a-b/RP1. Doc. 336.	
p. 2	561
accepted by drafting comm. CII/DC/RP3. Doc. 389. p. 2	624
subject referred to by Mexico. PR/32. Doc. 432. p. 2	1183
Article IV. Operations	990-96
Sec. 1. <i>Methods of making or facilitating loans</i>	
General	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 7	197-98
Alt. A. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 19	380
Alt. B. U.K. (as Alt. A, sec. 3). SA/3. Doc. 245. p. 21	381
related proposal—U.S. (as Alt. A, sec. 5). SA/3. Doc. 245.	
p. 23	384
recommended by comm. 2. CII/2/RP1. Doc. 452	819
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 10	843
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 10	1022
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 10	1055-56
Debates, etc.	
comments by Chairman of Comm. II. ID/2. Doc. 47. p. 3	85-86
referred in part (as sec. 5) to drafting comm. CII/M/2.	
Doc. 300. pp. 1, 2	496
accepted by drafting comm. CII/DC/RP3. Doc. 389. p. 2	624
new draft approved by comm. 2. CII/2/RP1. Doc. 452	818
report of comm. 2 accepted. CII/M/5. Doc. 469. p. 2	859
comments by reporting del. of Comm. II. CII/RP3. Doc. 527.	
p. 4	1103
Subdivision (a)	
Text (initially submitted as sec. 5), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 9	200
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 18, 22	720, 722
Debates, etc.	
debated and accepted with amendments by subcomm. of comm. 2.	
CII/S-a-b/RP1. Doc. 336. p. 3	562

	Page
Article IV. Operations—Continued.	
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3.	
Doc. 381. p. 1	613
acted on by comm. 2. CII/2/RP1. Doc. 452. p. 1	818
Subdivision (b)	
Text (initially submitted as sec. 2(b)), as	
stated (as sec. 3) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 8	198
reported by comm. 2 CII/AH/RP5. Doc. 394. p. 20b	631
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 19	720
Debates, etc.	
Alt. A approved (as sec. 3) by drafting comm. CII/DC/RP3.	
Doc. 389. p. 2	624
acceptance recommended by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394	630
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 2	707
Sec. 2. <i>Availability and transferability of currencies</i>	
General	
Text, as	
stated in preliminary draft (as secs. 2 and 3). SA/2. Doc. 169.	
pp. 7, 8	198
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 20	380
Alt. B. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 20	381
Alt. C. Netherlands. SA/3/2. Doc. 273. p. 20a	440
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 10	843
finally reported to Comm. II. SA/3/2. Doc. 273. p. 20a (this	
form was largely worked out by Conference committees)	440
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 11	1056-57
Debates, etc.	
approved (as subd. (a) and (b)) by comm. 2. CII/AH/RP6.	
Doc. 399. p. 1	641
acted on by comm. 2. CII/2/RP1. Doc. 452. p. 1	818
Subdivision (a)	
Text, as	
reported by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394. p. 20b	631
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 19	720
Debates, etc.	
debated and referred to drafting comm. by subcomm. of comm. 2.	
CII/2/Sa, b/RP1. Doc. 336. p. 3	562
acceptance recommended by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394	630
amended by drafting comm. (as sec. 2). CII/DC/RP5. Doc. 421.	
p. 1	704
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 2	707
statement by Mexico. PR/32. Doc. 432	1182
Sec. 3. <i>Provision of currencies for direct loans</i>	
General	
Text (initially submitted as sec. 5), as	
stated (as III-5 and IV-2) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169.	
pp. 5-7	196-98
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 17	379
Alt. B. Norway. SA/3. Doc. 245. p. 17	379

	Page
Article IV. Operations—Continued.	
Alt. C. U.K. (as sec. 2, Alt. B, in part). SA/3. Doc. 245. p. 20	381
reported by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394. p. 21a	631
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 20	721
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 12	844
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 12	1023
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 12	1057
Debates, etc.	
comments by Interim Comm. on Food and Agri. CII/MC/1.	
Doc. 286. p. 10	475-76
subject referred to in Comm. II. CII/M/2. Doc. 300. p. 2	496
accepted (as III, 5) by subcomm. of comm. 2. CII/2/S-a-b/RP1.	
Doc. 336. p. 2	561
debated (as Alt. B, sec. 2) and referred to drafting comm. by	
comm. 2. CII/2/S-a-b/RP1. Doc. 336. p. 3	562
accepted in principle by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394	630
accepted by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 1	704
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 3	707
Subdivision (a)	
Amended by comm. 2. CII/2/RP1. Doc. 452	818
Subdivision (d)	
Amended and recommended by comm. 2. CII/AH/RP6. Doc. 399.	
p. 1	641
Sec. 4. Payment provisions for direct loans	
General	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. pp. 8, 9	199-200
Alt. A. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 22	381
Alt. B. Norway. SA/3. Doc. 245. p. 22c	383
Alt. C. Czech. SA/3. Doc. 245. p. 22d	383
Alt. D. France. SA/3. Doc. 245. p. 22d	384
Alt. E. Netherlands. SA/3/3. Doc. 274. p. 22e	440
Alt. F. U.S.S.R. CII/DC/RP6. Doc. 480. p. 1	918
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 21	721
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 13	845
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 13	1024
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 13	1057-59
Debates	
debated in part and referred to comm. 2. CII/2/S-a-b/RP1.	
Doc. 336. p. 3	562
Subdivision (a)	
Text, as reported by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394. p. 22f	632
Debates, etc.	
accepted in principle by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394	630
accepted by comm. 2. CII/AH/RP6. Doc. 399. p. 1	641
amended by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 1	704
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 3	707
reservation by U.S.S.R. recorded. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	1078

Article IV. Operations—Continued.

Page

Sec. 5. *Guarantees*

Text (initially submitted as sec. 6), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 9	200
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 24	384
Alt. B. Norway. SA/3. Doc. 245. p. 24	384
Alt. C. Netherlands. SA/3/4. Doc. 275. p. 24a	441
Alt. D. Netherlands (as III, 4, Alt. J, in part). SA/3/1. Doc. 272.	
p. 15f	440
Alt. E. U.S.S.R. CII/DC/RP6. Doc. 480. p. 2	918
reported by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394. p. 24b	633
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 23	722
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 15	846
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 16	1025
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 16	1059
Debates, etc.	
comments by Chairman of Comm. II. ID/2. Doc. 47. p. 6	87-88
subject referred to (as Alt. J, III, 4) by comm. 2.	
CII/2/S-a-b/RP1. Doc. 336. pp. 2, 3	561, 563
accepted in principle by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394	630
accepted by comm. 2. CII/AH/RP6. Doc. 399. p. 1	641
amended by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 1	704
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423. p. 3	707
reservation by U.S.S.R. recorded. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	1078

Sec. 6. *Special reserve*

Text, as	
covered in general by preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 15	208
accepted by comm. 2 (as sec. 6(a)). CII/AH/RP8. Doc. 419. p. 1	701
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 16	847
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 17. (Apparently	
this section was worked out by Conference committees.)	1026
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 17	1059
amended by Comm. II. CII/M/7. Doc. 525. p. 1	1099
Debates, etc.	
comments by Chairman of Comm. II. ID/2. Doc. 47. p. 6	88
accepted (as sec. 6(a)) by comm. 2. CII/AH/RP8. Doc. 399	641
report of comm. 2. accepted by Comm. II. CII/M/5. Doc. 469.	
p. 2	859
amended by Comm. II. CII/M/7. Doc. 525. p. 1	

Sec. 7. *Methods of meeting liabilities of the Bank in case of defaults*

Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 10	201
Alt. A. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 25	385
Alt. B. Netherlands. SA/3/5. Doc. 276. p. 25a	441
reported by comm. 2. CII/AH/RP5. Doc. 394. p. 25b	633-34
approved by comm. 2. CII/AH/RP8. Doc. 419. p. 1	701
recommended by comm. 2. CII/2/RP1. Doc. 452	819
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 16	847
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 17	1026

	Page
Article IV. Operations—Continued.	
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 17	1060
amended by Comm. II. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	1078
Debates, etc.	
subject referred to by Chairman of Comm. II. ID/2. Doc. 47.	
pp. 3-5, 7	86-88
referred to drafting comm. by subcomm. of comm. 2.	
CII/2/S-a-b/RP1. Doc. 336. p. 3	563
accepted in principle by subcomm. of comm. 2. CII/AH/RP5.	
Doc. 394	630
reservation by Netherlands recorded. CII/AH/RP8. Doc. 419	701
accepted by comm. 2. CII/AH/RP8. Doc. 419	700-01
new draft approved by comm. 2. CII/2/RP1. Doc. 452	818
report of comm. 2. accepted. CII/M/5. Doc. 469. p. 2	860
final report of drafting comm. amended and accepted by Comm. II.	
CII/M/6. Doc. 507. p. 1	1078
Sec. 8. <i>Miscellaneous operations</i>	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 10	201
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 26	385-86
stated in report of drafting comm. CII/DC/RP1. Doc. 340. p. 4	569
accepted by Comm. II. SA/3/19. Doc. 365. p. 26a; SA/4. Doc. 426.	
p. 25	595, 723
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 18	848
reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 18	1027
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 18	1060
Debates, etc.	
referred to drafting comm. CII/M/2. Doc. 300. pp. 1, 2	496
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3.	
Doc. 381. p. 1	613
final report of drafting comm. amended and accepted by Comm. II.	
CII/M/6. Doc. 507. p. 2	1079
Sec. 9. <i>Warning to be placed on securities</i>	
Text, as	
stated (as sec. 10) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 11	202
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 27	386
stated in report of drafting comm. CII/DC/RP1. Doc. 340. p. 5	569
accepted by Comm. II. SA/3/20. Doc. 366. p. 27a; SA/4. Doc. 426.	
p. 26	596, 724
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 19	848
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 19	1027
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 19	1061
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300.	
pp. 1, 2	496
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 1	613
Sec. 10. <i>Political activity prohibited</i>	
Text, as	
stated (as sec. 11) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 11	202

	Page
Article IV. Operations—Continued.	
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 28	386
stated in report of drafting comm. CII/DC/RP1. Doc. 340. p. 5	569
accepted by Comm. II. SA/3/21. Doc. 367. p. 28a; SA/4. Doc. 426.	
p. 27	596, 724
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 19	848
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 19	1027
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 19	1061
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300.	
pp. 1, 2	496
amended and accepted by drafting comm. CII/DC/RP1. Doc. 340.	
p. 1	567
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 1	613
Article V. Organization and Management	996-1001
Sec. 1. <i>Structure of Bank</i>	
Text, as	
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 28	724
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 19	849
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 19	1027
reported to Plenary Session. CII/RP2. Doc. 505. p. 19	1061
For source of final form, <i>see</i> I.M.F. Agreement, Art. XII, sec. 1	
Debates, etc.	
added as new section by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421.	
p. 2	704
Sec. 2. <i>Board of Governors</i>	
General	
Text (initially submitted as sec. 1), as	
stated (as sec. 1 and 3(k)) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169.	
pp. 12, 12b	202
Alt. A. U.S. & U.K. (derived from I.M.F. draft). SA/3.	
Doc. 245. p. 29	387-88
Alt. B. U.S. & U.K. (as sec. 3, Alt. A(n)). SA/3. Doc. 245.	
p. 31c	390
recommended by comm. 3b. CII/MC/4. Doc. 372. p. 1	602
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 29	725
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 19	849
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 20	1028
reported to Plenary Session. CII/RP2. Doc. 505. p. 20	1061-62
For source of final form, <i>see</i> I.M.F. Agreement, Art. XII, sec. 2	
Debates, etc.	
amended and approved by comm. 3b. CII/AH/RP2. Doc. 352.	
p. 1	581-82
amended by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 2	704
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 1	706

	Page
Article V. Organization and Management—Continued.	
Subdivision (b) (v)	
Text, as	
recommended by comm. 3a. CII/AH/RP3. Doc. 354. p. 1	583
accepted by drafting comm. CII/DC/RP3. Doc. 389. p. 2	625
Debates, etc.	
report of comm. 3a accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 2	614
Sec. 3. <i>Voting</i>	
Text (initially submitted as sec. 2), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 12	203
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 30	388
stated in working paper for drafting comm. CII/AH/RP9.	
Doc. 424. App. 2, p. 1; CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 4	710, 812
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 21	850
amended by Comm. II. CII/M/5. Doc. 469. p. 2	860
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 21	1029
reported to Plenary Session. CII/RP2. Doc. 505. p. 21	1062-63
Debates, etc.	
discussion deferred by comm. 3b. CII/AH/RP2. Doc. 352. p. 1	582
debate by comm. 3b described. CII/AH/RP9. Doc. 424. p. 1;	
CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 1	708, 810
amended by Comm. II. CII/M/5. Doc. 469. p. 2	860
Sec. 4. <i>Executive Directors</i>	
General	
Text (initially submitted as sec. 3), as	
stated in preliminary draft. SA/2, Doc. 169. pp. 12a, 12b	203-05
Alt. A. U.S. & U.K. (derived from I.M.F. draft). SA/3.	
Doc. 245. p. 31	388-90
Alt. B. Canada. SA/3/12. Doc. 332. p. 31e	553
stated in working paper for drafting comm. CII/AH/RP9.	
Doc. 424. App. 2, p. 1; CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 4	710, 812-14
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 31	
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 22	850
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 21	1029
reported to Plenary Session. CII/RP2. Doc. 505. p. 21	1063-64
For source of final form, see I.M.F. Agreement, Art. XII, sec. 3	
Debates, etc.	
referred in part to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4.	
Doc. 423. p. 1	706
debated and largely accepted by comm. 3b. CII/AH/RP9.	
Doc. 424. p. 1 corrected. CII/AH/RP11. Doc. 449.	
p. 1	708-09, 810
report of comm. 3b amended and accepted by Comm. II. CII/M/5.	
Doc. 469. p. 2	860
referred (as secs. 5 and 6) to spec. comm. by Comm. II. CII/M/5.	
Doc. 469. p. 3	860
Subdivision (b)	
Text, as	
stated (as sec. 13(5)) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169.	
p. 15	208-09

Article V. Organization and Management—Continued.

Page

Alt. suggested by spec. subcomm. of comm. 3b. CII/3/SC/1. Doc. 407. p. 31g	645-46
Sec. 5. <i>President and staff</i>	
General	
Text (initially submitted as sec. 3, in part), as stated (as sec. 3(h) and (i) and sec. 13(5)) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. pp. 12a, 12b, 15	204-05, 209
Alt. A. U.S. & U.K. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245. p. 31a. Alt. A, in part	389
Alt. B. unknown. SA/3/10. Doc. 324. p. 31e	539
recommended by comm. 3b in working paper for drafting comm. CII/MC/4. Doc. 372. p. 2	603
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468. p. 24	851
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 24	1030
reported to Plenary Session. CII/RP2. Doc. 505. p. 24	1064
amended by Comm. II. CII/M/6. Doc. 507. p. 2	1079
For source of final form, <i>see</i> I.M.F. Agreement, Art. XII, sec. 4 Debates, etc.	
accepted (as sec. 3(i) (e)) by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 2	705
final report of drafting comm. amended and accepted by Comm. II. CII/M/6. Doc. 507. p. 2	1079
Sec. 6. <i>Advisory Council</i>	
Text (initially submitted as sec. 4), as stated (as sec. 3) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 13	206
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 32	391
Alt. B. Food and Agriculture. SA/3. Doc. 245. p. 32	391
recommended by comm. 3b. CII/MC/5. Doc. 384. p. 1	615
accepted by comm. 3b. CII/AH/RP4. Doc. 385. p. 1	617
accepted by drafting comm. SA/4. Doc. 426. p. 32	727
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468. p. 25	852
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 25	1031
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 25	1064
Debates, etc.	
action deferred by comm. 3b. CII/AH/RP2. Doc. 352. p. 1	582
Alt. B rejected and Alt. A modified by comm. 3a. CII/AH/RP3. Doc. 354. p. 2	583
consideration deferred by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381. p. 2	615
draft recommended by comm. 3a. accepted with minor amendments by comm. 3b. CII/AH/RP4. Doc. 385. p. 1	617
accepted as to form by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 2	705
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423. p. 1	706
Sec. 7. <i>Loan committees</i>	
Text (initially submitted as sec. 5), as stated (as sec. 4) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 13	206
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 33	391
recommended by comm. 3b. CII/MC/5. Doc. 384. p. 1	616
accepted by comm. 3b. CII/AH/RP4. Doc. 385. p. 1	618
accepted by drafting comm. (as sec. 6). SA/4. Doc. 426. p. 33	727

	Page
Article V. Organization and Management—Continued.	
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 25	852
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 25	1031
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 25	1065
Debates, etc.	
debated and amended by comm. 3b. CII/AH/RP4. Doc. 385. p. 1	618
amended by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 2	705
referred with instructions to drafting comm. by Comm. II.	
CII/M/4. Doc. 423. p. 1	706
Sec. 8. <i>Relationship to other international organizations</i>	
General	
Text (initially submitted as sec. 6), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 13	206
Alt. A. U.S. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245. p. 34.	392
Alt. B. Food and Agriculture (as Alt. F, III, 4). SA/3. Doc. 245.	
p. 15c	377
related proposal. Brazil (as Alt. C, III, 4). SA/3. Doc. 245.	
p. 15b	376
suggested in fourth report of drafting comm. CII/DC/RP4.	
Doc. 391. p. 1	626
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 26	852
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 25	1031
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 25	1065
For source of final form, see I.M.F. Agreement, Art. X	
Debates, etc.	
comments by Food and Agriculture. CII/MC/1. Doc. 286.	
pp. 11–13, App. II	476–79, 480–81
modified and referred to spec. drafting comm. by comm. 3a.	
CII/AH/RP3. Doc. 354	582–83
report (as sec. 6 and Alt. F (2), III, 4) of comm. 3a accepted by	
Comm. II. CII/M/3. Doc. 381. p. 2	615
Subdivision (b)	
Referred (as III, 4, Alts. C and F) to comm. 3 by comm. 2.	
CII/2/Sa, b/RP1. Doc. 336. p. 2	561
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/5. Doc. 469.	
p. 1	859
Sec. 9. <i>Location of offices</i>	
Text (initially submitted as sec. 7), as	
stated (as sec. 6) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 13	207
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 35	392
Alt. B. U.K. SA/3. Doc. 245. p. 35	392
recommended by comm. 3b. CII/MC/5. Doc. 384. p. 1	616
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 26	853
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 26	1032
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 26	1065
Debates, etc.	
debated and reported in disagreement by comm. 3b. CII/AH/RP4.	
Doc. 385. p. 2	618
consideration deferred by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423. p. 1	706

Article V. Organization and Management—Continued.

Page

Sec. 10. *Regional offices and councils*

Text (initially submitted as sec. 13), as proposed by spec. subcomm. of comm. 3b. CII/3/Sc/1. Doc. 407. p. 31i (apparently this section was worked out by Conference Committees)	647
stated in working paper for drafting comm. CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 6	815
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468. p. 26	853
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 26	1032
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 26	1065
Debates, etc. amended and accepted by comm. 3b. CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 2 ...	811
report of comm. 3b accepted by Comm. II. CII/M/5. Doc. 469. p. 2 ...	860

Sec. 11. *Depositaries*

General

Text (initially submitted as sec. 8), as stated (as sec. 7) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 13	207
Alt. A. U.S. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245. p. 36	392-93
Alt. B. U.S.S.R. CII/DC/RP6. Doc. 480. p. 2	918-19
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468. p. 27	853
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 26	1032
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 26	1066
Debates, etc. accepted by comm. 3b. CII/MC/5. Doc. 384. p. 1	616
stated in working paper for drafting comm. CII/AH/RP9. Doc. 424. App. 2, p. 2	712
stated in working paper for drafting comm. CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 5	814
referred to spec. comm. by Comm. II. CII/M/5. Doc. 469. p. 2	860

Subdivision (a)

Accepted by comm. 3b. CII/AH/RP4. Doc. 385. p. 2	618
Referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423. p. 1 ...	706

Subdivision (b)

Text, as proposed by U.S.S.R. CII/DC/RP6. Doc. 480. p. 2	918
--	-----

Debates, etc.

consideration deferred by comm. 3b. CII/AH/RP4. Doc. 385. p. 2	618
amended and accepted by comm. 3b. CII/AH/RP9. Doc. 424. p. 1; CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 2	709, 811
reservation by U.S.S.R. recorded. CII/M/6. Doc. 507. p. 2	1079
final reservation by U.S.S.R. recorded. CII/M/7. Doc. 525. p. 2 ...	1099

Sec. 12. *Form of holding currency*

Text (initially submitted as sec. 9), as stated (as sec. 8) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 14	207
Alt. A. U.S. and U.K. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245. p. 37	393
stated in report of drafting comm. CII/DC/RP1. Doc. 340. p. 5	570
accepted by Comm. II. SA/3/22. Doc. 368. p. 37a	596
accepted by drafting comm. (as sec. 10). SA/4. Doc. 426. p. 35	728

	Page
Article V. Organization and Management—Continued.	
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 27	853
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 27	1032
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 27	1066
For source of final form, <i>see</i> I.M.F. Agreement, Art. III, sec. 5	
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300.	
pp. 1, 2	496
accepted as amended by drafting comm. CII/DC/RP1. Doc. 340.	
p. 1	567
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3.	
Doc. 381. p. 1	613
<i>See</i> "Return of Subscriptions" under Omitted Suggestions	
Sec. 13. Publication of reports	
Text (initially submitted as sec. 11), as	
stated (as sec. 10) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 14	208
Alt. A. U.S. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245. p. 39	394
as recommended by comm. 3b. CII/MC/5. Doc. 384. pp. 1, 2	616
accepted by comm. 3b. CII/AH/RP4. Doc. 385. p. 2	618
accepted by drafting comm. (as sec. 12). SA/4. Doc. 426. p. 37	728
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 28	854
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 28	1033
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 28	1066-67
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300.	
pp. 1, 2	496
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 1	613
amended and accepted by comm. 3b. CII/AH/RP4. Doc. 385. p. 2	618
amended by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 2	705
referred in part to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4.	
Doc. 423. p. 2	706
Sec. 14. Allocation of net income	
General	
Text (initially submitted as sec. 12), as	
stated (secs. 11 and 12) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169.	
p. 15	208
Alt. A. U.S. & U.K., (derived from I.M.F. draft). SA/3.	
Doc. 245. p. 40	394
Alt. B. U.S.S.R. CII/DC/RP6. Doc. 480. p. 2	919
as recommended by comm. 3b. CII/MC/5. Doc. 384. p. 2	616
accepted by drafting comm. (as sec. 13). SA/4. Doc. 426. p. 38	729
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 28	854
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 28	1033
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 28	1067
Debates, etc.	
amended and accepted by comm. 3b. CII/AH/RP4. Doc. 385.	
p. 2	618
amended by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 2	705

	Page
Article V. Organization and Management—Continued.	
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4, Doc. 423.	
p. 2	706
reconsidered (as sec. 10) and referred to spec. subcomm. by comm. 3b. CII/AH/RP11, Doc. 449, p. 2	811
Subdivision (b)	
Reservation by U.S.S.R. recorded. CII/M/6, Doc. 507, p. 2	1079
Article VI. Withdrawal and Suspension of Membership:	
Suspension of Operations	1001-05
Sec. 1. <i>Right of members to withdraw</i>	
Text, as	
stated in preliminary draft, SA/2, Doc. 169, p. 16	209
Alt. A. U.S. SA/3, Doc. 245, p. 42	395
accepted by drafting comm. SA/4/1, Doc. 434, p. 40	734
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6, Doc. 468.	
p. 29	854
finally reported to Comm. II. CII/RP1, Doc. 495, p. 29	1033
reported to plenary session. CII/RP2, Doc. 505, p. 29	1067
Debates, etc.	
accepted by comm. 3c. CII/AH/RP1, Doc. 338, p. 1	566
accepted by comm. 3c. CII/MC/3, Doc. 371, p. 1	600
accepted by drafting comm. CII/DC/RP5, Doc. 421, p. 2	705
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4, Doc. 423, p. 2 ...	706
Sec. 2. <i>Suspension of membership</i>	
Text, as	
stated in preliminary draft, SA/2, Doc. 169, p. 16	209
Alt. A. U.S. SA/3, Doc. 245, p. 43	395
stated by comm. 3c. CII/MC/3, Doc. 371, p. 1	600
accepted by drafting comm. SA/4/1, Doc. 434, p. 41	734
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6, Doc. 468.	
p. 29	854
finally reported to Comm. II. CII/RP1, Doc. 495, p. 29	1033
reported to plenary session. CII/RP2, Doc. 505, p. 29	1067
Debates, etc.	
amended and accepted by comm. 3c. CII/AH/RP1, Doc. 338, p. 1	566
accepted by drafting comm. CII/DC/RP5, Doc. 421, p. 2	705
Sec. 3. <i>Cessation of membership in International Monetary Fund</i>	
Text (initially submitted as sec. 4), as	
stated in preliminary draft, SA/2, Doc. 169, p. 16	209
Alt. A. U.S. SA/3, Doc. 245, p. 45	396
Alt. B. U.K. SA/3, Doc. 245, p. 45	396
Alt. C. Norway, SA/3, Doc. 245, p. 45	396
accepted by drafting comm. SA/4/1, Doc. 434, p. 43	734
revised by comm. 3c. CII/AH/RP7, Doc. 401	642
accepted by comm. 3c. CII/AH/RP10, Doc. 437, p. 45b;	
CII/AH/RP12, Doc. 454, p. 45c	749, 821
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6, Doc. 468.	
p. 29	855
finally reported to Comm. II. CII/RP1, Doc. 495, p. 29	1034
reported to plenary session. CII/RP2, Doc. 505, p. 29	1068

	Page
Article VI. Withdrawal and Suspension of Membership—Continued.	
Debates, etc.	
Alt. B. debated and partly accepted by comm. 1a. CII/1/Sa/1.	
Doc. 330, p. 2	547-48
debated and accepted in part by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 1	613
draft transmitted to comm. 3c. CII/DC/RP3. Doc. 389. p. 1	624
amendment suggested to comm. 3c by drafting comm. CII/DC/RP5.	
Doc. 421. p. 2	705
amended and referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4.	
Doc. 423. p. 2	706
reviewed by comm. 3c. CII/AH/RP10. Doc. 437. p. 1; CII/AH/RP12.	
Doc. 454. p. 1	748-49, 820
report of comm. 3c accepted by Comm. II. CII/M/5. Doc. 469. p. 2....	860
<i>See also</i> Art. II, sec. 1	
Sec. 4. <i>Settlement of accounts with governments ceasing to be members</i>	
General	
Text (initially submitted as secs. 5 and 6), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. pp. 16-18	210-11
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. pp. 46, 47	396-98
accepted by comm. 3c. CII/AH/RP10. Doc. 437. p. 46b;	
CII/AH/RP12. Doc. 454. p. 46c	749, 821
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 29	855
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 29	1034
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 29	1068-69
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300.	
pp. 1, 2	496
Alt. A accepted by comm. 3c. CII/AH/RP1. Doc. 338. p. 1	566
accepted by comm. 3c. CII/MC/3. Doc. 371. p. 1	601
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3.	
Doc. 381. p. 1	613
recommitted (as secs. 5 and 6) to comm. 3c by Comm. II.	
CII/M/4. Doc. 423. p. 2	706
reviewed by comm. 3c. CII/AH/RP10. Doc. 437. p. 1;	
CII/AH/RP12. Doc. 454. p. 1	748-49, 820
Subdivision (c)	
Paragraph (i)	
Debates, etc.	
interpreted (as sec. 5(b) (i)) and accepted by comm. 3c.	
CII/AH/RP1. Doc. 338. p. 2	566-67
accepted (as sec. 6) by comm. 3c. CII/MC/3. Doc. 371. p. 1....	601
Paragraph (iv) (initially submitted as sec. 6)	
accepted by comm. 3c. CII/AH/RP1. Doc. 338. p. 1	566
amended by deleting second paragraph. CII/AH/RP10. Doc. 437.	
p. 1; CII/AH/RP12. Doc. 454. p. 1	749, 820
reviewed by comm. 3c. CII/AH/RP10. Doc. 437. p. 1;	
CII/AH/RP12. Doc. 454. p. 1	748-49, 820
Sec. 5. <i>Suspension of operations and settlement of obligations</i>	
Text (initially submitted as sec. 7), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 18	211
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 48	398

Page

Article VI. Withdrawal and Suspension of Membership—Continued.	
stated by comm. 3c. CII/MC/3. Doc. 371. p. 1	601
accepted by comm. 3c. CII/AH/RP10. Doc. 437. p. 48;	
CII/AH/RU12. Doc. 454. p. 48b	751, 822
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 29	855
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 95. p. 32	1035
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 32	1069-71
Debates, etc.	
modified and accepted by comm. 3c. CII/AH/RP1. Doc. 338. p. 1	566
recommitted to comm. 3c by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423. p. 2	706
reviewed by comm. 3c. CII/AH/RP10. Doc. 437. p. 1;	
CII/AH/RP2. Doc. 454. p. 1	748-49, 820
Article VII. Status, Immunities, and Privileges	1005-07
Sec. 1. <i>Purpose of Article</i>	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 19	212
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 49	399
recommended by drafting comm. SA/3/17. Doc. 359. p. 49a	585
accepted by Comm. II. SA/4/1. Doc. 434. p. 45	735
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 30	855
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 34	1037
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 34	1071
For source of final form, <i>see</i> I.M.F. Agreement, Art. IX, sec. 1	
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300.	
pp. 1, 2	496
adapted by drafting comm. CII/DC/RP2. Doc. 360. p. 1	588
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 3	707
Sec. 2. <i>Status of Bank</i>	
Text (initially submitted as Art. V, sec. 13), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 15	208-09
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 41	394-95
stated in report of drafting comm. CII/DC/RP1. Doc. 340. p. 5	570
recommended by drafting comm. SA/3/17. Doc. 359. p. 49a	585
accepted by Comm. II and subsequently amended by drafting	
comm. SA/4/1. Doc. 434. p. 45	735
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 30	855
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 34	1037
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 34	1071
For source of final form, <i>see</i> I.M.F. Agreement, Art. IX, sec. 2.	
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300.	
pp. 1, 2	496
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 1	613
recommitted to drafting comm. by Comm. II. CII/M/3. Doc. 381.	
p. 1	613

	Page
Article VII. Status, Immunities, and Privileges—Continued.	
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 3	707
Sec. 3. <i>Position of Bank with regard to judicial process</i>	
Text, as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 19	213
Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245. p. 51	400
accepted by comm. 4a. CII/4/AH/RP1. Doc. 335. p. 1	559
recommended by drafting comm. SA/3/17. Doc. 359. p. 49a	586
accepted by Comm. II. SA/4/1. Doc. 434. p. 45	735
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 30	855
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 34	1037
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 34	1071
Debates, etc.	
amended and accepted by comm. 4a. CII/4/AH/RP1. Doc. 335. p. 1 . . .	559
recommendation of comm. 4 incorporated by drafting comm.	
CII/DC/RP2. Doc. 360. p. 1	588
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 3	707
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423. p. 2 . . .	707
Sec. 4. <i>Immunity of assets from seizure</i>	
Text (initially submitted as sec. 2), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 19	212
Alt. A. U.S. and U.K. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245.	
p. 50	399
recommended by drafting comm. SA/3/17. Doc. 359. p. 50a	585
accepted by Comm. II and subsequently amended by drafting comm.	
SA/4/1. Doc. 434. p. 45a	736
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 31	856
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 35	1037
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 35	1071
For source of final form, <i>see</i> I.M.F. Agreement, Art. IX, sec. 4.	
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300.	
pp. 1, 2	496
adapted by drafting comm. CII/DC/RP2. Doc. 360. p. 1	588
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 3	707
amended by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 1	704
Sec. 5. <i>Immunity of archives</i>	
Text (initially submitted as sec. 2(c)), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 19	212
Alt. A. U.S. and U.K. (derived from I.M.F. draft). SA/3.	
Doc. 245. p. 50	399
accepted by Comm. II (as part of sec. 4). SA/4/1. Doc. 434. p. 45a . . .	736
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 31	856
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 35	1037
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 35	1072
For source of final form, <i>see</i> I.M.F. Agreement, Art. IX, sec. 5	

	Page
Article VII. Status, Immunities, and Privileges—Continued.	
Debates, etc.	
adapted by drafting comm. CII/DC/RP2. Doc. 360. p. 1	588
amended by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 1	704
Sec. 6. <i>Freedom of assets from restrictions</i>	
Text (generally presented as sec. 5), as	
Alt. A (as sec. 2). U.S. and U.K. (derived from I.M.F. draft.)	
SA/3. Doc. 245. p. 50	399
recommended by drafting comm. SA/3/17. Doc. 359. p. 50a	586
accepted by Comm. II. SA/4/1. Doc. 434. p. 45a	736
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 31	856
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 35	1037
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 35	1072
Debates, etc.	
referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300.	
pp. 1, 2	496
adapted by drafting comm. CII/DC/RP2. Doc. 360. p. 1	588
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 3	707
Sec. 7. <i>Privilege for communications</i>	
Text (initially submitted as sec. 8), as	
recommended by drafting comm. SA/3/17. Doc. 359. p. 50a	587
accepted by Comm. II and subsequently amended by drafting	
comm. SA/4/1. Doc. 434. p. 45b	736
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468.	
p. 31	856
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 35	1038
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 35	1072
For source of final form, <i>see</i> I.M.F. Agreement, Art. IX, sec. 7	
Debates, etc.	
Reference to subject. SA/3. Doc. 245. p. 50	399
accepted, with instructions, by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.	
p. 3	707
amended by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 1	704
Sec. 8. <i>Immunities and privileges of officers and employees</i>	
Text (initially submitted as sec. 2(b)), as	
stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 19	212
Alt. A. U.S. and U.K. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245.	
p. 50	399
recommended by drafting comm. (as secs. 7 & 9). SA/3/17.	
Doc. 359. p. 50a	586-87
accepted by Comm. II (as secs. 6, 7 & 9) and subsequently	
amended by drafting comm. SA/4/1. Doc. 434. pp. 45a, 45b	736
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6.	
Doc. 468. p. 31	856
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 35	1038
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 35	1072
For source of final form, <i>see</i> I.M.F. Agreement, Art. IX, sec. 8	
Debates, etc.	
referred in part to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2.	
Doc. 300. pp. 1, 2	496

	Page
Article VII. Status, Immunities, and Privileges—Continued.	
report of drafting comm. (as secs. 6, 7 & 9) accepted, with instructions, by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423. p. 3	707
amended (as secs. 7 & 9) by drafting comm. CII/DC/RP5. Doc. 421. p. 1	704
Sec. 9. <i>Immunities from taxation</i>	
Text (initially submitted as sec. 10), as stated (as sec. 4) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 19	213
Alt. A. U.S. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245. p. 52.....	400
recommended by drafting comm. SA/3/17. Doc. 359. p. 51a;	
SA/3/24. Doc. 378. p. 52b	587, 611
accepted by <i>ad hoc</i> comm. of comm. 4. CII/4/AH/RP2. Doc. 380. p. 1	612
accepted by drafting comm. SA/4/1. Doc. 434. pp. 45b, 45c	737
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468. p. 32	856
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 36	1038
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 36	1072-73
For source of final form, see I.M.F. Agreement, Art. IX, sec. 9	
Debates, etc.	
consideration deferred by comm. 4a. CII/4/AH/RP2. Doc. 335. p. 1	559
recommendation of comm. 4 incorporated by drafting comm. CII/DC/RP2. Doc. 360. p. 1	588
amended and accepted by comm. 4a. CII/4/AH/RP2. Doc. 380. p. 1	612
report of drafting comm. accepted, with instructions, by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423. p. 3	707
referred to drafting comm. CII/M/4. Doc. 423. p. 2	707
Sec. 10. <i>Application of Article</i>	
Text (initially submitted as sec. 11), as recommended by drafting comm. SA/3/17. Doc. 359. p. 52a	587
accepted by Comm. II. SA/4/1. Doc. 434. p. 45c	737
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468. p. 32	857
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 36	1039
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 36a	1073
For source of final form, see I.M.F. Agreement, Art. IX, sec. 10.	
Debates, etc.	
report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423. p. 3	708
Article VIII. Amendments	1007-08
Text, as	
stated (as Art. IX) in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 21	214
Alt. A. U.S. and U.K. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245. p. 53	401
recommended by drafting comm. SA/3/15. Doc. 357. p. 53a	584
accepted by Comm. II. SA/4/1. Doc. 434. p. 46	737
reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6. Doc. 468. p. 33	857
finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 37	1039
reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 37	1073
For source of final form, see I.M.F. Agreement, Art. XVII.	

Article VIII. Amendments—Continued.

Page

Debates, etc.

referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300, p. 1, 2496
 revised draft of Fund adopted by drafting comm. CII/DC/RP2.

Doc. 360, p. 1588

report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.

p. 3708

comments by Chairman of drafting comm. CII/M/4. Doc. 423, p. 4708

amendment defeated in Comm. II. CII/M/7. Doc. 525, p. 11099

Article IX. Interpretation1008

Text (initially submitted as Art. IX, sec. 1), as •

stated in preliminary draft (as Art. X). SA/2. Doc. 169, p. 22214

Alt. A. U.K. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245, p. 54401

recommended by drafting comm. SA/3/16. Doc. 358, p. 54a584

accepted by Comm. II. SA/4/1. Doc. 434, p. 47738

reported in sixth report of drafting comm. CII/DC/RP6, Doc. 468.

p. 34857

finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495, p. 381039

reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505, p. 381074

For source of final form, *see* I.M.F. Agreement, Art. XVIII.

Debates, etc.

referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300, p. 2496

revised draft of Fund adopted by drafting comm. CII/DC/RP2.

Doc. 360, p. 1588

comments by Chairman of drafting comm. CII/M/4. Doc. 423, p. 4708

Article X. Approval Deemed Given1008

Text (initially submitted as Art. IX, sec. 3), as

stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169, p. 22214

Alt. A. U.S. SA/3. Doc. 245, p. 56402

accepted by Comm. II. SA/4/1. Doc. 434, p. 49739

reported in sixth report of drafting comm. (as XI). CII/DC/RP6.

Doc. 468, p. 34858

finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495, p. 381040

reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505, p. 381074

Debates, etc.

referred to drafting comm. by Comm. II. CII/M/2. Doc. 300, p. 2496

accepted by drafting comm. CII/DC/RP2. Doc. 360, p. 1588

report of drafting comm. accepted by Comm. II. CII/M/4. Doc. 423.

p. 3708

Article XI. Final Provisions1009–11

Sec. 1. *Entry into force*

Text, as

stated (as XII, 1) in supplementary report of drafting comm.

CII/DC/RP7. Doc. 484, p. 2924

finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495, p. 391040

reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505, p. 391074

For source of final form, *see* I.M.F. Agreement, Art. XX, sec. 1

Debates, etc.

accepted by drafting comm. CII/DC/RP7. Doc. 484, p. 2924

Article IX. Final Provisions—Continued.

Page

Sec. 2. *Signature*

Text, as

stated (as XII, 2) in supplementary report of drafting comm.

CII/DC/RP7. Doc. 484. pp. 2, 3924-25

finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 391040

reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 391075

For source of final form. *See* I.M.F. Agreement, Art. XX, sec. 2

Debates, etc.

accepted by drafting comm. CII/DC/RP7. Doc. 484. pp. 2, 3924-25

Sec. 3. *Inauguration of the Bank*

Text, as

stated in supplementary report of drafting comm. CII/DC/RP7.

Doc. 484. p. 4925

finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 411041

reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 411076

For source of final form. *See* I.M.F. Agreement, Art. XX, sec. 3

Debates, etc.

accepted by drafting comm. CII/DC/RP7. Doc. 484. p. 4925

Schedule A. Subscriptions1011

No alternative submitted

Debates, etc.

recommendations of subscriptions comm. CII/Qc/RP1. Doc. 5111084-85

report of subscriptions comm. amended and accepted by Comm. II.

CII/M/7. Doc. 525. p. 11099

comments by reporting delegate of Comm. II. CII/RP3. Doc. 527.

p. 41103

subscription of Soviet Union increased. PR/70. Doc. 544;

GD/54. Doc. 547. p. 11243, 1107

Schedule B. Election of Executive Directors1011-12

Text, as

stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. pp. 12b, 12c205-06

Alt. A. U.S. and U.K. (derived from I.M.F. draft). SA/3. Doc. 245.

p. 31c390

stated in supplementary report of drafting comm. CII/DC/RP7.

Doc. 484. p. 6926

finally reported to Comm. II. CII/RP1. Doc. 495. p. 431042

reported to plenary session. CII/RP2. Doc. 505. p. 431077

For source of final form. *See* I.M.F. Agreement, Schedule C

Debates, etc.

comment by spec. subcomm. of comm. 3b. CII/3/Sc/1. Doc. 407.

p. 31h646

referred to in working paper for drafting comm. CII/AH/RP9.

Doc. 424; corrected. CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 5709, 814

accepted by drafting comm. CII/DC/RP7. Doc. 484. p. 6926

Index to Commission II: Section B: Committees

Committees

General

Assignments

original schedule. CII. Doc. 298489-90

	Page
General Committees—Continued.	
as of July 11. CII/M/2. Doc. 300. p. 1	495
status, tabulated as of July 14. CII/RP1. Doc. 387	619
status, tabulated as of July 15. CII/MC/6. Doc. 398; J/15. Doc. 388. p. 72	640, 621
status, tabulated as of July 19. CII/MC/7. Doc. 456	826
Officers listed. CII/M/2. Doc. 300. p. 1	495
Report, final joint. CII/RP1. Doc. 495	1016
<i>Ad hoc</i> comm. on Subscriptions	
appointed. J/17. Doc. 420. p. 80	702
appointment approved. CII/M/4. Doc. 423. p. 1	705
report. CII/Qc/RP1. Doc. 511	1084-85
<i>See</i> under particular standing committees for other <i>ad hoc</i> committees.	
Agenda Committee	
appointed. PR/13. Doc. 48	
appointment made and authorized. CII/M/1. Doc. 60	99
consideration of preliminary draft recommended by. CII/M/2. Doc. 300. p. 1	495
meeting, summary of first. J/7. Doc. 168. p. 29	190
procedure. J/7. Doc. 168. p. 29; J/10. Doc. 244. p. 46	190, 364
Drafting Committee	
agreed that subcomm. of Agenda Comm. should act as. CII/M/2. Doc. 300. pp. 1, 2	495
assignments, status, tabulated as of July 17. CII/DC/RP5. Doc. 421	704
reports	
first. CII/DC/RP1. Doc. 340	567
second. CII/DC/RP2. Doc. 360	588
third. CII/DC/RP3. Doc. 389	623
fourth. CII/DC/RP4. Doc. 391	625
addenda to third and fourth reports. CII/DC/RP3A & CII/DC/RP4A. Doc. 430	733
fifth. CII/DC/RP5. Doc. 421	704
sixth. CII/DC/RP6. Doc. 468	837
oral report. CII/M/5. Doc. 469	858
supplemental report. CII/DC/RP7. Doc. 484	923
final (sixth) report approved by Comm. II. (No entry on this action is made under individual sections of Articles except when Comm. II amended the report.) CII/M/6. Doc. 507. p. 1	1078
final report of all committees approved by Comm. II. (No entry on this action is made under individual sections of Articles except when Comm. II amended the report.) CII/M/7. Doc. 525. p. 1	1098-99
working papers	
first. CII/MC/2. Doc. 337	563
second. CII/MC/3. Doc. 371	600
third. CII/MC/4. Doc. 372	602
fourth. CII/MC/5. Doc. 384	615
Special Committee on Unsettled Problems	
appointed. J/20. Doc. 465. p. 91	831

	Page
Special Committee on Unsettled Problems—Continued.	
appointment authorized and made. CII/M/5. Doc. 469. p. 3	860
Standing Committees	
Committee 1: Purposes, Policies, and Capital of the Bank	
<i>Ad hoc</i> committees	
subcomm. 1a—report. CII/1/Sa/1. Doc. 330	546
subcomm. 1b.—report. CII/1/Sb/1. Doc. 331	548
Committee 2: Operations of the Bank	
<i>Ad hoc</i> committees	
Loans	
first report. CII/AH/RP5. Doc. 394	629
second report. CII/AH/RP6. Doc. 399	641
third report. CII/AH/RP8. Doc. 419	700
Sub-comm. a and b	
report. CII/2/S-a-b/RP1. Doc. 336	560
Procedure. CII/AH/RP5. Doc. 394.....	629
Report. CII/2/RP1. Doc. 452	818
additional material submitted. CII/2/RP3. Doc. 478	916
Committee 3: Organization and Management	
<i>Ad hoc</i> committees	
Comm. 3a	
report. CII/AH/RP3. Doc. 354	582
Comm. 3b	
appointed. CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 2	811
Assignments	
status on July 14. CII/AH/RP4. Doc. 385. App. I	619
status on July 16. CII/AH/RP9. Doc. 424. App. 1	709
status on July 18. CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 3	812
Reports	
first. CII/AH/RP2. Doc. 352	581
second. CII/AH/RP4. Doc. 385	617
third. CII/AH/RP9. Doc. 424; corrected report.	
CII/AH/RP11. Doc. 449	708, 810
Suggestions made by spec. subcomm. CII/3/Sc/1. Doc. 407.	
p. 31g	645
Comm. 3c	
Reports	
first. CII/AH/RP1. Doc. 338	565
second. CII/AH/RP7. Doc. 401	642
third. CII/AH/RP10. Doc. 437	748
fourth. CII/AH/RP12. Doc. 454	820
Committee 4: Form and Status of the Bank	
<i>Ad hoc</i> committees	
Subcomm. 4a	
report. CII/4/AH/RP1. Doc. 335	559
supplemental report. CII/4/AH/RP2. Doc. 380	612

Index to Commission II: Section C: Subject Cross Reference

Accounts

audited statement of Bank's accounts (Art. V, 13a)	1001
--	------

	Page
Accounts—Continued.	
opening of Borrowers' accounts (Art. III, 5c)	990
settlement of Members' accounts (Art. VI, 4)	1002-03
Administrative Expenses, provision for (Art. XI, 2d)	1009
Advisory Council (Art. V, 6)	999
Agencies for communication (Art. III, 2)	988
Agenda, conference	6-7, 144-45
Agreement, Articles of	
<i>see</i> Articles of Agreement below and Commission II, Section A	
Alternates	
Executive Directors (Art. V, 4)	998
Governors (Art. V, 2)	996
Amendments, Articles of Agreement	
(Art. V, 8)	999
(Art. VIII)	1007-08
Amortization Payments (Art. IV, 4, 7)	992, 994
Annual Report (Art. V, 13)	1001
Approval of action, by members (Art. X)	1008
Arbitration, interpretation of Articles of Agreement (Art. IX c)	1008
Archives	
depository for Agreement	1011
immunity of (Art. VII, 5)	1006
Articles of Agreement	
amendments (Art. V, 8a)	999
(Art. VIII)	1007-08
deposit of	1011
entry into force (Art. XI, 1)	1009
history of deliberations. <i>See</i> Commission II, Section A	
interpretation (Art. V, 2b)	996
(Art. IX)	1008
omitted suggestions. <i>See</i> Suggestions, omitted from Arts. of Agreement	
preliminary draft	190, 364
signature (Art. XI, 2)	1009-10
summary of	1014-15
text as in Final Act	984-1012
translations, French and Spanish	1484-1519, 1388-1419
transmission of certified copies	1011
Assets of Bank	
depositories for (Art. V, 11)	1000
distribution of, in event of suspension of operations (Art. VI. 5) ..	1003-05
immunity (Art. VII, 3, 4, 6, 9a)	1005-06
Audit, Bank's Statement of accounts (Art. V, 13a)	1001
Board of Governors and Governors, appointment, powers,	
terms of service	
(Art. V, 1-7, 14)	996-97, 999, 1001
(Art. VI, 5)	1003
(Art. VII, 8)	1006
(Art. VIII)	1007
(Art. IX)	1008
(Art. XI, 3)	1010
Bonds (Art. IV, 8, 9)	995
Borrowers', accounts and qualifications (Art. III, 5c, 4)	990, 989

	Page
Borrowings, Bank's	
approval of members (Art. IV, 1)	990
limitations on (Art. III, 3)	988
(Art. IV, 1, 4)	990, 992
Branch Offices (Art. V, 9)	1000
Calls on Capital (Art. II, 5, 7, 8)	986-87
Capital Stock	
authorized capital and division into shares (Art. II, 2)	985
availability for loans (Art. IV, 2)	990
division and calls of subscriptions (Art. II, 5)	986
increase to (Art. II, 2)	985
(Art. V, 2b)	996
subscription of shares (Art. II, 3)	985
(Schedule A)	1011
Central Banks (Art. V, 11)	1000
Chairman, conference, opening remarks	84
Board of Governors (Art. V, 2a)	996
Executive Directors (Art. V, 5a)	998
Charges. See Commissions, Loans	
Claims, payment (Art. VI, 5)	1003-05
Colonies, acceptance of agreement in respect to (Art. XI, 2g)	1010
Commissions	
loans (Art. IV, 4a, 6)	992, 994
guarantee (Art. IV, 5)	993
Committees	
conference, history of. <i>See</i> Commission II, Section B	
Executive Board (Art. V, 4i)	998
Loan (Art. V, 7)	999
(Art. III, 4iii)	989
Communications	
agencies for (Art. III, 2)	988
privileges accorded (Art. VII, 7)	1006
Council, Advisory (Art. V, 6)	999
Court of International Justice (Art. IX c)	1008
Currency	
availability and transferability (Art. IV, 1, 2)	990-91
borrowings by Bank (Art. IV, 8iii)	995
depositories for (Art. V, 11)	1000
distribution of income (Art. V, 14)	1001
holdings (Art. V, 11, 12)	1000
maintenance of value (Art. II, 9)	987
provision, direct loans (Art. IV, 3, 4)	991-93
repurchase of (Art. IV, 3d)	992
Customs duties, immunity from (Art. VII, 9)	1006
Debentures (Art. IV, 8, 9)	995
Default on Loans (Art. IV, 7)	994
Definitions. See Suggestions, omitted from Articles of Agreement	
Delegations, representation on Commission and	
committees	173, 250, 293, 411
Depositories (Art. V, 11)	1000
Disagreement (Art. IX c)	1008

	Page
Draft , preliminary, Articles of Agreement	
procedure for distribution agreed to by Agenda committee	190
preparation of second draft authorized by Agenda committee	364
Eligibility to use Resources (Art. III, 1, 4)	988-89
Emergency Provisions (Art. VI, 2, 5)	1002-03
Employees. <i>See</i> Staff	
Enemy occupation, countries under. <i>See</i> Occupied territories	
Executive Directors	
appointment, authority, terms of office	
(Art. V, 2, 4, 5, 11b)	996-98, 1000
(Art. VI, 5)	1003
(Art. VII, 8, 9)	1006-07
(Art. IX)	1008
(Schedule B)	1011
chairman (Art. V, 5)	998
provisional (Art. XI, 3)	1010
Expenses, administrative, provision for (Art. XI, 2d)	1009
Advisory Council (Art. V, 6)	999
Final Act	
text of Articles of Agreement in, GD/48. Doc. 492, Annex B	984-1012
translations	
French, Doc. 548	1484-1519
Spanish, Doc. 518	1388-1419
Financial Assistance to be withheld. <i>See</i> Suggestions, omitted from Articles of Agreement	
Financial Statements, publication of (Art. V, 13)	1001
Fiscal agencies (Art. V, 11)	1000
Foreign Exchange. <i>See</i> Currency	
Form and Status of Bank. <i>See</i> Commission II, Section B, Standing Committees, committee 4	
French Translations. <i>See</i> Translations	
Gold	
depositories for (Art. V, 11)	1000
payments in (Art. II, 7, 8, 9)	986-88
(Art. IV, 3, 4)	992
(Art. VI, 4, 5)	1002-05
Governors. <i>See</i> Board of Governors	
Guarantee, Loans	
commission on (Art. IV, 5, 6)	993-94
conditions for making (Art. III, 4)	989
default on (Art. IV, 7)	994
general provisions (Art. III)	988-99
limitations (Art. III, 3, 4)	988-89
obligations of members (Art. VI, 4)	1002
payment provisions (Art. IV, 4)	992
special reserve (Art. IV, 6)	994
Holdings of currency (Art. II, 9)	987
(Art. V, 12)	1000
Immunities (Art. VII)	1005-07
Inauguration of Bank (Art. XI, 2d, 3)	1009-10
Income	
distribution of (Art. V, 2b, 14)	996, 1001

	Page
Income—Continued.	
immunity from taxation (Art. VII, 9)	1006
Interest, Loan (Art. III, 4)	989
(Art. IV, 4)	992
International Monetary Fund,	
relationship, (Art. II, 1)	985
(Art. VI, 3)	1002
relationship to Articles commented on, CII/RP3. Doc. 527	1101-03
International organizations, relationship with (Art. V, 2b, 8)	996, 999
Interpretation of Articles (Art. V, 2)	996
(Art. IX)	1008
Invitation to conference, reference to Bank	4
Liabilities	
Bank (Art. IV, 2, 5, 6, 7)	990, 993-94
(Art. VI, 5)	1003
members (Art. II, 7)	986
(Art. VI, 4, 5)	1002-05
Liquidation of Bank (Art. VI, 5)	1003
(Art. IX)	1008
Loans	
commissions on (Art. IV, 4, 6)	992, 994
committees, appointment (Art. III, 4)	989
(Art. V, 7)	999
conditions (Art. III, 4)	989
currencies, provision (Art. IV, 2, 3)	990-92
default on (Art. IV, 7)	994
guarantees (Art. IV, 5)	993
limitations (Art. III, 3)	988
method of making (Art. IV, 1)	990
obligations of members (Art. VI, 4)	1002
payment provisions (Art. IV, 4)	992
precedence (Art. I, iv)	985
proceeds, use of (Art. III, 5)	989
provisions, general (Art. III)	988-90
purpose (Art. III, 1, 4)	988-89
recommendations of international organizations (Art. V, 8)	1000
Location of offices, principal and branch (Art. V, 9, 10)	1000
Meetings, Commission II	
minutes and summaries	
first meeting	
summary, J/4. Doc. 55, p. 12; minutes, CII/M/1. Doc. 60	94, 98
second meeting	
summary, J/12. Doc. 299, p. 58; minutes, CII/M/2. Doc. 300	492, 495
third meeting	
summary, J/14. Doc. 361. p. 67; minutes, CII/M/3. Doc. 381	590, 613
fourth meeting	
summary, J/17. Doc. 420, p. 80; minutes, CII/M/4. Doc. 423	702, 705
fifth meeting	
summary, J/20. Doc. 465, p. 91; minutes, CII/M/5. Doc. 469	831, 858
sixth meeting	
summary, J/20. Doc. 465, p. 91; minutes, CII/M/5. Doc. 469	831, 858

Meetings, Commission II—Continued.

Page

seventh meeting	
summary, J/21. Doc. 497, p. 95; minutes, CII/M/6.	
Doc. 507	1046, 1078-79
eighth meeting	
summary, J/22. Doc. 523, pp. 99, 100; minutes, CII/M/7.	
Doc. 525	1092, 1098
ninth meeting	
minutes, CII/M/7. Doc. 525	1098
schedule of. <i>See</i> "Order of the Day" in Journals	
Meetings	
Board of Governors (Art. V, 2)	996
(Art. XI, 3)	1010
Executive Board (Art. V, 4, 5)	997-99
Member Governments	
agencies for communication (Art. III, 2)	988
original and other members (Art. II, 1)	985
political affairs (Art. IV, 10)	995
powers (Art. IV, 1)	990
(Art. V, 2a, c, 4h, 3)	996-98
(Art. VII, 10)	1007
(Art. IX)	1008
(Art. X)	1008
subscriptions (Art. II, 3)	985
(Schedule A)	1011
Membership	
acceptance and admission (Art. II, 1)	985
(Art. V, 2b)	996
(Art. XI, 2)	1009
(Schedule A)	1011
suspension and termination (Art. VI, 2, 3, 4)	1002
(Art. IX)	1008
withdrawal (Art. VI, 1)	1001
Obligations	
Bank's (Art. IV, 6, 7)	994
(Art. VI, 5)	1003
members (Art. II, 7)	986
(Art. IV, 7)	994
(Art. VI, 2, 4, 5)	1002-03
Occupied territories	
loans, conditions and terms (Art. III, 1)	988
signature of Agreement (Art. XI, 2h)	1010
subscriptions, payment of (Art. II, 8)	987
(Art. XI, 2h)	1010
Officers	
suggested by Nominations committee, C/N/2. Doc. 36, p. 3	69-70
GD/12. Doc. 63, p. 6	105-06
elected, GD/12. Doc. 63, p. 9	107-08
listed, GD/19. Doc. 156; GD/23. Doc. 201; GD/26. Doc. 231,	
pp. 3, 4	173, 250, 293
GD/29. Doc. 247; GD/48. Doc. 492, p. 12	411, 936-37
<i>see also</i> Staff	
Offices, location of (Art. V, 9, 10)	1000

	Page
Omitted suggestions. <i>See</i> Suggestions, omitted from	
Articles of Agreement	
Operations of Bank	
commencement (Art. XI, 3)	1010
guarantees (Art. IV, 5)	993
loans (Art. IV, 1-4)	990-93
miscellaneous (Art. IV, 8)	995
responsibility for (Art. V, 4, 5b)	997-99
suspension (Art. VI, 5)	1003-05
<i>see also</i> Commission II, Section B, Standing Committees, committee 2	
<i>see also</i> Loans	
Organization and Management (Art. V)	996-1001
<i>see also</i> Commission II, Section B, Standing Committees, committee 3	
Overseas territories, acceptance of Agreement in respect to	
(Art. XI, 2g)	1009-10
Par Values, changes in (Art. II, 9)	987
Payments	
loan contracts (Art. IV, 4)	992
shares repurchased (Art. VI, 4)	1002
subscriptions of members (Art. XI, 2d)	1009
Permanent Court of International Justice (Art. IX)	1008
Political activity (Art. IV, 10)	995
President (Art. V, 2h, 5)	997-98
(Art. VII, 8, 9b)	1006
Press Releases	1152, 1175, 1182
Privileges (Art. VII)	1005-07
Procedure, conference, CII/M/2. Doc. 300, pp. 1, 2	495-96
CII/RP3. Doc. 527, p. 1	1100
Publication of Reports (Art. V, 13)	1001
Purposes of Bank (Art. I)	984-85
report of Coordinating committee, C/CO/RP1. Doc. 509	1079-81
<i>see also</i> Commission II, Section B, Standing Committees, committee 1	
Quorum	
Board of Governors (Art. V, 2d)	996
Executive Directors (Art. V, 4f)	998
Quotas (Schedule A)	1011
Reports, conference	
Report to plenary session	
text, CII/RP2. Doc. 505 (495)	1048-78
amended and approved by Commission II, CII/M/7. Doc. 525, p. 1	1099
submitted and adopted by plenary session, J/23. Doc. 546,	
p. 103	1105-06
announcement of Australian delegate on authority to vote, J/23.	
Doc. 546, p. 103	1106
Report of reporting delegate, CII/RP3. Doc. 527	1100-05
Reports, publication of (Art. V, 13)	1101
Representation of delegations on Commission and	
committees	173, 250, 293, 411
Representation of members not entitled to appoint a director	
(Art. V, 4h)	998
(Art. IX, a)	1008
Repurchase of currency (Art. IV, 3d)	992

	Page
Reserves	
Bank's special reserves (Art. IV, 1, 6, 7, 8)	990, 994-95
Members' gold reserves (Art. II, 8a, ii)	987
Resources, use of (Art. III, 1)	988
Return of subscription. <i>See</i> Suggestions, omitted from Articles of Agreement	
Rules and Regulations, adoption of (Art. V, 2)	996-97
Secretariat, comments on by reporting delegate of Commission II, CII/RP3. Doc. 527, p. 3	1102-03
Securities (Art. VII, 9)	1006-07
(Art. IV, 8, 9)	995
Settlement of Accounts in case of withdrawal (Art. VI, 4)	1002-03
Shares	
disposal, restriction on (Art. II, 10)	988
issue price (Art. II, 4)	986
liability, limitation on (Art. II, 6)	986
maintenance of value (Art. II, 9)	987-88
repurchase, cessation of membership (Art. VI, 4b)	1002
subscription, conditions of (Art. II, 2, 3)	985-86
Signature of Agreement (Art. XI, 2)	1009-10
Spanish Translations. <i>See</i> Translations	
Special Reserve	
investment (Art. IV, 1, 8)	990, 995
meeting of liabilities (Art. IV, 7)	994-95
(Art. VI, 4)	1002-03
provision for (Art. IV, 5, 6)	993-94
Staff, appointment, immunities and privileges (Art. V, 5)	998-99
(Art. VII, 8, 9)	1006-07
Status, Immunities, Privileges (Art. VII)	1005-07
Structure of Bank (Art. V, 1)	996
Subscriptions	
authorized capital available (Art. II, 2)	985
calls; division (Art. II, 5)	986
maintenance of value (Art. II, 9)	987-88
payment (Art. II, 7, 8)	986-87
(Art. XI, 2d)	1009
quotas, original members (Art. II, 3)	985-86
(Schedule A)	1011
return of, <i>see</i> Suggestions, omitted from Articles of Agreement	
uncalled (Art. VI, 5c)	1004
<i>see also</i> Commission II, Section B, <i>ad hoc</i> committee on return of Subscriptions	
Suggestions, omitted from Articles of Agreement	
Definitions	
mentioned in preliminary draft, SA/2. Doc. 169, p. 22	214
mentioned in alternatives, SA/3. Doc. 245, p. 55	402
stated to be in special Committee, CII/DC/RP6. Doc. 468, p. 34	858
Financial assistance to be withheld	
Text (initially submitted as Art. VI, 3), preliminary draft, SA/2. Doc. 169, p. 16	209
text as in Alternative A. U.S., SA/3. Doc. 245, p. 44	395-96

	Page
Suggestions, omitted from Articles of Agreement—Continued.	
Debates, etc.	
accepted without modification (as VI, 2), CII/AH/RP1.	
Doc. 338	566
accepted (as VI, 3) by committee 3-c, CII/MC/3. Doc. 371, p. 1	600
rejected by Commission II, CII/M/4. Doc. 423, p. 2	706
Return of Subscriptions	
Text (initially submitted as Art. II, 9), as	
stated in preliminary draft, SA/2. Doc. 169, p. 3	194
Alternative A. U.S., SA/3. Doc. 245, p. 11	373
Alternative B. Netherlands, SA/3. Doc. 245, p. 11a	373
accepted by drafting committee, SA/4. Doc. 426, p. 11	717
Debates, etc.	
accepted by subcommittee of committee 1, CII/1/Sb/1. Doc. 331,	
p. 2; App. 1, p. 1	550
report of committee 1b accepted by Commission II, CII/M/3.	
Doc. 381, p. 1	613
accepted by drafting committee, CII/DC/RP3A &	
CII/DC/RP4A. Doc. 430, p. 1	733
rejected by committee 2, CII/2/RP1. Doc. 452	818
Surplus	
amount allocated (Art. V, 14)	1001
use (Art. IV, 1, 7)	990-94
Suspension	
disagreements (Art. IX c)	1008
membership (Art. V, 2b)	996
(Art. VI, 2)	1002
operations (Art. V, 2b)	996
(Art. VI, 5)	1003-04
Taxation, immunity from (Art. VII, 9)	1006-07
Territories	
occupied (Art. III, 1)	988
(Art. XI, 2h)	1010
(Art. II, 8)	987
overseas (Art. XI, 2g)	1010
Translations	
French	
Agenda, Doc. 261	1283-85
Final Act, Annex B, Doc. 548	1484-1519
Spanish	
Agenda, Doc. 66	1256-58
Preliminary Draft, International Bank for Reconstruction &	
Development, SA/3. Doc. 309	1290-1300
Preliminary Draft, revision of SA/3, SA/4/1. Doc. 444 & 445.	1307-28
Final Act, Annex B, Doc. 518	1388-1419
Treasuries (Art. V, 11)	1000
Unsettled Problems. See Commission II, Section B, Special Committee on	
Use of Bank's Resources (Art. III, 1)	988
Voting, Votes	
Executive Directors (Art. V, 4g)	998

Voting, Votes—Continued.

Page

Governors, members (Art. V, 2e, 3)	997
President as Chairman of Executive Directors (Art. V, 5a).....	998
Requirement for decisions (Art. V, 4b, d).....	997-98
(Art. VIII)	1007-08
(Schedule B)	1011-12
Withdrawal from Membership (Art. VI, 1).....	1001-02

Index to Commission III: Other Means of International Financial Cooperation

Page

A. Proposals

- Proposal 1. *Silver*. See Resolutions, Resolution IV
- Proposal 2. *Enemy assets*. See Resolutions, Resolution VI
- Proposal 3. *Enemy assets and looted property*. See Resolutions,
Resolution VI
- Proposal 4. *Liquidation of Bank for International Settlements*. See
Resolutions, Resolution V
- Proposal 5. *Maintenance of high levels of employment*
text, as submitted by Australia. DP/12. Doc. 218; CIII/A. Doc. 235.
p. 5279, 330
debated without agreement by *ad hoc* comm. 3. CIII/3/RP1.
Doc. 428. p. 1730
statement by proponent. DP/28. Doc. 467834
rejected by Comm. III. CIII/M/3. Doc. 496. p. 2; CIII/RP1.
Doc. 524. p. 51044, 1098
see also Resolutions, Resolution VII(4)
- Proposal 6. *Settlement of abnormal indebtedness arising out of the war*
text, as submitted by India (Egypt?). CIII/A. Doc. 235. p. 6331
debated by Egypt and U.K. and withdrawn by proponent.
CIII/3/RP1. Doc. 428. p. 1730
- Proposal 7. *Use of member's gold contribution to Fund as coverage
for note issue*
text, as submitted by Norway. CIII/A. Doc. 235. p. 6; PR/21.
Doc. 252331, 1166-67
debated and rejected by *ad hoc* comm. 3. CIII/3/RP1. Doc. 428.
p. 2730
- Proposal 8. *Political prerequisite for admission of Germany and Japan
to membership in Fund and Bank*
text, as submitted by Norway. CIII/A. Doc. 235. p. 7; PR/21.
Doc. 252331-32, 1167
rejected by Comm. III. CIII/M/2. Doc. 279. p. 1444
- Proposal 9. *Conference on commercial policy*. See Resolutions,
Resolution VII
- Proposal 10. *Status of earmarked gold*
text, as submitted by Mexico. DP/9. Doc. 187; CIII/A. Doc. 235.
p. 8227, 333
debated and rejected by *ad hoc* comm. 3. CIII/3/RP1. Doc. 428.
p. 2730
- Proposal 11. *Use of a gold unit in keeping books of Fund and Bank*.
text, as submitted by Norway. CIII/A/1. Doc. 256; PR/27.
Doc. 262429, 1174

A. Proposals—Continued.

Page

rejected by <i>ad hoc</i> comm. 3. CIII/3/RP1. Doc. 428. p. 2	730
<i>see also</i> proposal for establishment of "val" as international unit of value. DP/5. Doc. 153	164-65

B. Resolutions

Adoption of resolution sending greetings of conference on 168th anniversary of Declaration of Independence. GD/12. Doc. 63.	
p. 13	109-12
Resolution I. <i>Preparation of Final Act</i>	938
text, as	
accepted by Steering comm. C/S/RP2. Doc. 482	923
adopted in Final Act. GD/48. Doc. 492. p. 13	938
accepted by plenary session. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Resolution II. <i>Publication of documentation</i>	938
text, as	
accepted by Steering comm. C/S/RP2. Doc. 482	922
adopted in Final Act. GD/48. Doc. 492. p. 13	938
accepted by plenary session. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Resolution III. <i>Notification of signatures and custody of deposits</i>	938
text, as	
introduced at plenary session. GD/47. Doc. 479	917
adopted in Final Act. GD/48. Doc. 492. p. 14	938
accepted by plenary session. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Resolution IV. <i>Statement regarding silver</i>	930
text (initially submitted as proposal 1), as	
submitted by Mexico. DP/10. Doc. 189; CIII/A. Doc. 235.	
p. 1	227, 327-29
recommended by <i>ad hoc</i> comm. 1. CIII/1/RP1. Doc. 425	713
adopted in Final Act. GD/48. Doc. 492. p. 14	939
submitted to the Conference. CIII/R/1. Doc. 510. p. 3	1084
recommended by Comm. III for inclusion in Final Act. CIII/RP1. Doc. 524. p. 2	1094-95
debates, etc.	
statement by proponent. PR/36. Doc. 459	1187-90
report of comm. 1 accepted by Comm. III. CIII/M/3. Doc. 496	1043
statement by Peru moving acceptance of report. PR/49. Doc. 502 ..	1206
accepted by plenary session. J/23. Doc. 546. p. 103	1106
Resolution V. <i>Liquidation of Bank for International Settlements</i>	939
text (initially submitted as proposal 4), as	
submitted by Norway. CIII/A. Doc. 235. p. 5	330
accepted by <i>ad hoc</i> comm. 2. PR/37. Doc. 462	1191
recommended by <i>ad hoc</i> comm. 2. CIII/2/RP2. Doc. 481. p. 1	920
adopted in Final Act. GD/48. Doc. 492. p. 14	939
submitted to the Conference. CIII/R/1. Doc. 510. p. 3	1084
recommended by Comm. III for inclusion in Final Act. CIII/RP1. Doc. 524. p. 2	1095
debates, etc.	
statement by proponent. PR/21. Doc. 252	1166
statement by the Netherlands. DP/29. Doc. 477	915
report accepted by Comm. III. CIII/M/3. Doc. 496. p. 1	1044
accepted by plenary session. J/23. Doc. 546. p. 103	1106

	Page
B. Resolutions—Continued.	
Resolution VI. <i>Enemy assets and looted property</i>	939-41
text, as	
submitted by Polish and French Delegations respectively (initially submitted as proposals 2 and 3). CIII/A. Doc. 235. pp. 4, 5	329
alt. draft resolution submitted by U.S., as adopted in principle and referred to drafting comm. PR/38. Doc. 463	1191-93
recommended in principle by <i>ad hoc</i> comm. 2. CIII/2/RP1. Doc. 470. p. 2	862
proposed by U.S. CIII/2/RP2. Doc. 481. p. 2, 3	920-22
adopted in Final Act. GD/48. Doc. 492. p. 14	939
submitted to Conference. CIII/R/1. Doc. 510. p. 2	1082-84
submitted by Comm. III for inclusion in Final Act. CIII/RP1. Doc. 524. p. 2	1095-97
debates, etc.	
proposals 2 and 3 withdrawn by proponents in favor of alt. draft resolution submitted by U.S. CIII/2/RP2. Doc. 481. p. 1	920
alt. draft resolution opposed by U.K. (Opposition omitted from revised comm. report). CIII/2/RP1. Doc. 470. p. 2	862
accepted in principle by Comm. III and referred to drafting comm. CIII/M/3. Doc. 496. p. 1	1044
adopted by plenary session. J/23. Doc. 546. p. 103	1106
Resolution VII. <i>International economic problems</i>	941
text, as	
proposed by Czechoslovakia. DP/26. Doc. 429	732
submitted by Peru (as proposal 9). CIII/A. Doc. 235. p. 7	332
submitted by Bolivia. PR/23. Doc. 254; DP/16. Doc. 265	431, 1167
submitted by Brazil. DP/17. Doc. 287	482
alt. proposal submitted by Cuba. DP/18. Doc. 288	484
alt. proposal submitted by Chile. DP/19. Doc. 289	484
recommended by <i>ad hoc</i> comm. 3 (consolidation of proposals submitted by Peru, Chile, Brazil, Bolivia, and Cuba). CIII/3/RP1. Doc. 428. p. 2	731
recommended by Comm. III. PR/40. Doc. 485	1196-97
adopted in Final Act. GD/48. Doc. 492. p. 16	941
submitted to Conference. CIII/R/1. Doc. 510. p. 1	1081-82
adopted by Comm. III for inclusion in Final Act. CIII/RP1. Doc. 524. p. 4	1097-98
debates, etc.	
subject referred to by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC1. Doc. 122. p. 1; CI/1/RP2. Doc. 238. p. 2	336
statement by Cuba. DP/15. Doc. 264	429
proposals submitted by Bolivia, Chile, Cuba, and Brazil referred to <i>ad hoc</i> comm. 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 1	444
statement by Peru. DP/27. Doc. 435	739
consolidated draft resolution supported by Canada. PR/40. Doc. 485	1194-96
statement by Peru on draft resolution. PR/48. Doc. 501	1205
adopted by plenary session. J/23. Doc. 546. p. 103	1106
<i>see also</i> General, Conference, purposes of.	

B. Resolutions—Continued.

Resolution VIII. *Expression of gratitude to President Roosevelt and to personnel of Conference*941-42
 text, as
 adopted in Final Act. GD/48. Doc. 492. p. 17941
 submitted to closing plenary session and carried. GD/54. Doc. 547.
 pp. 12-161121-25

C. Committees

Ad hoc committees on:

Economic and financial policy, exchange of information, and other means of financial cooperation (Comm. 3)
 appointment recommended by Agenda comm. CIII/A. Doc. 235.
 p. 1326
 appointment made. J/11. Doc. 268. p. 50; CIII/M/2. Doc. 279.
 p. 2; CIII/RP1. Doc. 524. p. 2435, 445, 1094
 report. CIII/2/RP1. Doc. 428729
 Enemy assets, looted property, and related matters (Comm. 2)
 appointment recommended by Agenda comm. CIII/A. Doc. 235.
 p. 1326
 appointment made. J/11. Doc. 268. p. 50; CIII/M/2. Doc. 279.
 p. 2; CIII/RP1. Doc. 524. p. 2435, 445, 1094
 report. CIII/2/RP2. Doc. 481 (revision of Doc. 470)919-22
 Silver, use of for international monetary purposes (Comm. 1)
 appointment recommended by Agenda comm. CIII/A. Doc. 235.
 p. 1326
 appointment made. J/11. Doc. 268. p. 50; CIII/M/2. Doc. 279.
 p. 1; CIII/RP1. Doc. 524. p. 2435, 445, 1094
 report. CIII/1/RP1. Doc. 425713

Agenda Committee

 appointment made. PR/13. Doc. 48; CIII/M/1. Doc. 61; CIII/RP1.
 Doc. 524. p. 1100, 1094
 meeting, summary of. J/9. Doc. 223. p. 41284
 procedure described. J/9. Doc. 223. p. 41284
 report. CIII/A. Doc. 235. p. 1326
 discussion of report by Comm. III. CIII/RP1. Doc. 5241094

D. Subject cross reference

Abnormal indebtedness arising out of the war, settlement of,
 see Section A, Proposal 6
 see also Commission I, Article I, Alts. G, H
 Agenda Committee,
 see Section C
 Bank for International Settlements, liquidation of,
 see Section A, Proposal 4
 Section B, Resolution V
 Chairman, remarks by, PR/14. Doc. 491152-54
 Commercial policy, conference on
 see Section A, Proposal 9
 Section B, Resolution VII
 Committees of Commission III, *see* Section C
 Declaration of Independence, 168th anniversary, greetings of conference,
 GD/12. Doc. 63, p. 13112

D. Subject cross reference—Continued.

Deposits, notification of signature and custody,

see Section B, Resolution III

Documentation, publication of

see Section B, Resolution IIEconomic and financial policy, exchange of information, *ad hoc* committee on*see* Section C, *ad hoc* committees

Economic problems, international,

see Section B, Resolution VII

Employment, maintenance of high level of,

see Section A, Proposal 5

Enemy Assets and looted property

see Section A, Proposals 2 and 3

Section B, Resolution VI

see also Section C, *ad hoc* committee on

Final Act

preparation of. *See* Commission III, Section B, Resolution I

resolutions as adopted in

text, GD/48. Doc. 492 938-42

French translation, Doc. 548 1433-37

Spanish translation, Doc. 518 1383-88

see also Commission III, Section B, ResolutionsFinancial cooperation, exchange of information, etc., *ad hoc*

committee on

see Section C

Function of Commission III, remarks by Chairman, PR/14. Doc. 49... 1152-54

Germany, political prerequisite for admission to membership in Fund
and Bank,*see* Section A, Proposal 8

Gold

contribution of members used as coverage for note issue.

See Section A, Prop. 7remarked, status of. *See* Section A, Proposal 10unit, use of in keeping books of Fund and Bank. *See* Sec. A, Prop. 11*see also* Commission I, Section C: Gold; Suggestions, omitted from Arts.

Gratitude to President Roosevelt and personnel of Conference,

expression of. *See* Section B, Resolution VIIIInternational economic problems. *See* Section B, Resolution VIIInternational monetary purposes, use of silver for, *ad hoc* committee on*see* Section C, *ad hoc* committees

Japan, political prerequisite for admission to membership in Fund and Bank,

see Section A, Proposal 8

Looted property and enemy assets,

see Section A, Proposals 3 and 2

Section B, Resolution VI

Section C, *ad hoc* committee on

Meetings,

first meeting

summary. J/4. Doc. 55. p. 13; minutes. CIII/M/1. Doc. 61 94, 99

second meeting

summary. J/11. Doc. 268. p. 50; minutes. CIII/M/2. Doc. 279.... 435, 444

D. Subject cross reference—Continued.

Page

third meeting	
summary. J/21. Doc. 497. p. 96; minutes. CIII/M/3.	
Doc. 496	1043, 1046
Officers	
suggested by Nominations comm. C/N/2. Doc. 36. p. 4; GD/12.	
Doc. 63. p. 7	70, 106
elected. GD/12. Doc. 63. p. 10	108
listed. GD/19. Doc. 156; GD/23. Doc. 201; GD/26. Doc. 231. p. 4;	
GD/29. Doc. 247; GD/48. Doc. 492. p. 12	180, 257, 294, 419, 937
Personnel of Conference, expression of gratitude to,	
<i>see</i> Section B, Resolution VIII	
President Roosevelt, expression of gratitude to. <i>See</i> Section B,	
Resolution VIII	
Press Releases	1152-54, 1167, 1174, 1187, 1191, 1194, 1205
Proposals. <i>See</i> Section A	
Publication of Documentation,	
<i>see</i> Section B, Resolution II	
Reports of reporting delegate	
report, CIII/RP1. Doc. 524	1093-98
report submitted to and adopted by plenary session J/23. Doc. 546,	
p. 103	1106
Representation of Delegations on Commission III, GD/19. Doc. 156;	
GD/23. Doc. 201; GD/26. Doc. 231, p. 4; GD/29.	
Doc. 247	180, 257, 294, 419
Resolutions. <i>See</i> Section B	
Silver	
position of China, PR/15. Doc. 65, p. 2	1156
use of for international monetary purposes:	
statement by Mexico, PR/16. Doc. 135	1157
<i>ad hoc</i> committee on, <i>see</i> Section C, <i>ad hoc</i> committees	
use of in paying quotas to Fund:	
recommendation reported by reporting delegate of committee 1	
of Commission I, CI/1/DC5. Doc. 343, p. 1	574
<i>see also</i> Section A, Proposal 1	
Section B, Resolution IV	
Commission I: Section C: Silver	

Index to Conference: Section A: General

	Page
Agenda	
text, A/1. Doc. 7; A/1. Doc. 131	5, 144
French translation, Doc. 261	1283-85
Spanish translation, Doc. 66	1256-58
Assignments, Committees. <i>See</i> under Commissions I, II, III	
Bank for Reconstruction and Development of the United and Associated Nations,	
preliminary draft outline of a proposal, Appendix IV	1616-28
Spanish translation, Doc. 197	1266-75
Committees, Conference (for Committees of Commissions <i>see</i> under Commissions)	
appointment authorized and made. GD/7. Doc. 40, p. 6	75
Coordinating comm.	
appointment authorized. C/S/RP2. Doc. 482	922
Final Act approved. J/23. Doc. 546. p. 104	1106
officers listed. GD/48. Doc. 492. p. 11	935-36
report	
text. C/CO/RP1. Doc. 509	1079-81
subject referred to by drafting comm. of comm. 1. CI/1/DC1. Doc. 122. p. 1	130
subject referred to by reporting delegate of comm. 1. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 2	336
adopted. J/23. Doc. 546. p. 104	1106
Credentials comm.	
appointment made. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6	19, 75
meeting, notice of. C/CR/1. Doc. 23	18
officers listed. GD/48. Doc. 492. p. 10	935
report	
text. GD/12. Doc. 63. p. 1; C/CR/2. Doc. 69	100, 112-13
accepted by plenary session. J/4. Doc. 55. p. 12; GD/12. Doc. 63. p. 2	94, 102
<i>see also</i> Delegations, credentials of	
Nominations comm.	
appointment made. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6	19, 75
meeting	
notice of. C/N/1. Doc. 22	17
minutes of. C/N/2. Doc. 36	68
officers listed. GD/48. Doc. 492. p. 10	935
report	
text. GD/12. Doc. 63. p. 5	104-06
accepted by plenary session. J/4. Doc. 55. p. 12; GD/12. Doc. 63. p. 7	94, 106

Committees—Continued.

Page

Rules and Regulations comm.	
appointment made. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6	19, 75
meetings	
notice of. C/RR/2. Doc. 21; C/RR/3. Doc. 26	17, 18
minutes of. C/RR/6. Doc. 53	92
officers listed. GD/48. Doc. 492. p. 10	935
report	
text. C/RR/5. Doc. 52; GD/12. Doc. 63. p. 3	91, 102-03
accepted by plenary session. J/4. Doc. 55. p. 12; GD/12.	
Doc. 63. p. 4	94, 103
<i>see also</i> Regulations of Conference	
Steering comm.	
General	
appointment made. GD/12. Doc. 63. p. 8	107
meeting, summary of. J/7. Doc. 168. p. 27	188
officers listed. GD/48. Doc. 492. p. 10	
procedural decisions for International Monetary Fund. C/S/M1.	
Doc. 175	220
report. C/S/RP2. Doc. 482	922
work of Conference reviewed by President of Conference.	
PR/33. Doc. 433; J/18. Doc. 440. p. 83	752, 1184
Subcommittee on guests appointed. J/7. Doc. 168. p. 27	188
Communication facilities, Doc. 5½	1146
Correspondents, list of, Doc. 64	1245-48
Countries represented at Conference, J/1. Doc. 6	5
GD/26. Doc. 231, pp. 5-29	294-305
GD/48. Doc. 492, pp. 2-9	927-33
<i>see also</i> Countries and Organizations' section of the index	
Credentials, delivery of to Secretary General, J/1. Doc. 6. p. 4;	
J/2. Doc. 28, p. 6	5, 20
Delegations	
cooperation of	
remarks by reporting delegate of Commission I, CI/RP1.	
Doc. 472, p. 5	869
remarks by U.S., PR/47. Doc. 500; PR/55. Doc. 517	1204, 1222-23
credentials, J/1. Doc. 6, p. 4; J/2. Doc. 28, p. 7	5, 20
members listed, GD/26. Doc. 231, pp. 5-29; GD/48. Doc. 492,	
pp. 2-9	294-305, 927-33
members of U.S. delegation listed, PC/1½. Doc. 1½	1130-32
participation of, Doc. 3	1133
representation on Commissions and committees, GD/19. Doc. 156;	
GD/23. Doc. 201; GD/29. Doc. 247	166, 242, 403
Deposits, custody of. <i>See</i> Commission III, Section B, Resolution III	
Documents	
issuance of, Doc. 3; Doc. 5	1138, 1143
list, Appendix II	1520-1534
symbols, Appendix III	1535
Extension of time of Conference, announcement of, PR/34.	
Doc. 436	1184-85
Facilities, Conference, general, Doc. 1; Doc. 5½	1129, 1146
Final Act	
text	927-1015

	Page
Final Act—Continued.	
form of, discussed by Secretary General, J/19. Doc. 450, pp. 86, 87	816
preparation of. <i>See</i> Commission III, Resolution I	
signature, effect of, J/19. Doc. 450, p. 87	816
announcement of Australian delegate on power to sign, J/21.	
Doc. 497, p. 95	1045
accepted by Coordinating committee, J/23. Doc. 546, p. 104	1106
acceptance moved by U.K. at closing plenary session,	
PR/69. Doc. 542	1240-42
GD/54. Doc. 547, p. 2	1109
motion to accept seconded by	
U.S.S.R., PR/71. Doc. 545; GD/54. Doc. 547, p. 3	1111, 1244
Canada, PR/67. Doc. 540; GD/54. Doc. 547, p. 5	1112, 1237-38
France, PR/66. Doc. 539; GD/54. Doc. 547, p. 6.	1114, 1235-37
motion for acceptance carried, GD/54. Doc. 547, p. 8	1116
reservations. <i>See</i> Commission I, Section C, Reservations	
<i>see also</i> Commission I, Section C, Meetings,	
minutes of ninth meeting, CI/M/10. Doc. 519,	
pp. 3-6	1085
for reservations not formally recorded, <i>see</i> appropriate	
sections of Commission I and II	
resolutions. <i>See</i> Commission III, Resolutions	
translations	
French, Doc. 548	1422-1519
Spanish, Doc. 518	1372-1421
Guests of Conference. <i>See</i> Committees of Conference, Steering	
committee, sub-committee on	
Information, general, Doc. 1	1129
International Clearing Union, proposals by British Experts,	
Appendix IV	1548
International Exchange Union, tentative draft proposals of Canadian	
Experts, App. IV	1575-97
International Stabilization Fund, Appendix IV	
preliminary draft outline of proposal for a United and Associated	
Nations Stabilization Fund (April 7, 1943)	1536-47
letter from Secretary Morgenthau transmitting the preliminary	
draft	1573-74
preliminary draft outline of a proposal for an International	
Stabilization Fund of the United and Associated Nations,	
(revised, July 10, 1943)	1597-1615
Invitation to Conference, text, J/1. Doc. 6, p. 2	3
Joint Statement of Technical Experts	
text, Appendix IV	1629-36
reference to, J/1. Doc. 6, p. 2	4
Spanish translation, Doc. 158	1259-66
Meetings, schedule of. <i>See</i> "Order of the Day" in Journals	
<i>see also under</i> Commissions I, II, III	
for Meetings of Conference. <i>See</i> Plenary Sessions below	
Minutes and Resumes of meetings, Doc. 3; Doc. 4	1137, 1140-43
Officers of Conference	
functions and responsibilities, Doc. 3	1133-40

Officers of Conference—Continued.

Page

list, Doc. 2½; GD/26. Doc. 231, pp. 1–4; GD/48. Doc. 492, pp. 10–12	291–94, 934–37, 1132–33
Organization of Conference, Doc. 3; GD/48. Doc. 492, pp. 2–17	927–42, 1133–47
Plenary Sessions	
Meetings, schedule of. <i>See</i> “Order of the Day” in Journals	
Inaugural session	
convened by Secretary General. GD/7. Doc. 40. p. 1	70
program of. GD/1. Doc. 8; GD/2. Doc. 11; PR/3. Doc. 12..7–8, 8–9, 1149 verbatim minutes. GD/7. Doc. 40; summary. J/2. Doc. 28.	
p. 6	19, 70
Second session	
verbatim minutes. GD/12. Doc. 63; summary. J/4. Doc. 55.	
p. 12	93, 100
Executive session (first)	
President of Conference	
remarks of and reply of Mexican delegate. PR/56. Doc. 520	1223
concluding remarks of. PR/57. Doc. 521	1224
summary. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Executive session (second)	
summary. J/23. Doc. 546. p. 103	1105
Closing session	
date agreed on. J/18. Doc. 440. p. 83	752
program of. GD/53. Doc. 531	1105
verbatim minutes. GD/54. Doc. 547; summary. J/23. Doc. 546. pp. 103, 104	1105, 1107–26
motion of thanks to President Roosevelt, Secretary Morgenthau, and to officers and staff of Conference	
submitted. PR/62. Doc. 535; GD/54. Doc. 547. pp. 11, 12..1120–21, 1232 seconded. PR/68. Doc. 541; GD/54. Doc. 547. pp. 12–16..1121–25, 1238 carried. GD/54. Doc. 547. p. 16	1125
Pre-Conference Documents	1129–47
President of Conference	
Permanent President	
nominated. PR/6. Doc. 17; GD/7. Doc. 40. p. 6	75, 1149
nomination seconded. PR/7. Doc. 18; PR/8. Doc. 19; PR/9. Doc. 24; GD/7. Doc. 40. pp. 8–10	76, 1149
elected. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 11	20, 79
addresses inaugural plenary session. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 11	19, 79
French and Spanish translations of address at Inaugural Plenary Session, Doc. 355; Doc. 308	
reviews work of Conference with Steering comm. PR/33. Doc. 433; J/18. Doc. 440. p. 83	752, 1184
remarks at first executive plenary session and reply of Mexican delegate. PR/56. Doc. 520	1223
concluding remarks at first executive plenary session. PR/57. Doc. 521	1224
reviews aims of Conference at closing plenary session. PR/58. Doc. 522; GD/54. Doc. 547. p. 8	1116–20, 1224–28
statement on report of Comm. II. J/23. Doc. 546. p. 103	1106
congratulates participants in Conference. J/23. Doc. 546. p. 104	1106

	Page
President of Conference—Continued.	
Temporary President	
designated, J/1, p. 2; GD/7. Doc. 40. p. 1	3, 70
appoints Committees on Credentials, Nominations, and Rules and Regulations. J/2. Doc. 28. p. 6	19
presides at inaugural plenary session. J/2. Doc. 28. p. 6	19
Press Releases, Appendix I	1147–1245
Proceedings of Conference, statement on, J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Procedure of Conference, reservations	
proposal by U.K. regarding Final Act, PR/41. Doc. 487	1197–98
proposal seconded by U.S., PR/46. Doc. 493	1202
not formally recorded. <i>See under</i> appropriate sections of Commissions I, II and III	
<i>see also</i> Commission I, Section C, Meetings, minutes of ninth meeting, CI/M/10. Doc. 519. pp. 3–6	1085
Regulations of Conference below	
Committees of Conference, Rules and Regulations committee	
Program of Conference	
reviewed by Steering committee, J/18. Doc. 440, p. 83	752
closing period outlined, J/19. Doc. 450. p. 86	815
Purposes of Conference	
statement by U.S. Delegation, PR/1. Doc. 9	1147
statement by President Roosevelt, PR/2. Doc. 10	1147
address by President of Conference, GD/7. Doc. 40. p. 11	79
statement by Uruguay, PR/17. Doc. 136	1158
statement by Colombia, PR/35. Doc. 451	1185
Regulations of Conference	
text, C/RR/4 (C/RR/1). Doc. 34	60
correction of, J/2. Doc. 28. p. 7; J/4. Doc. 55. p. 13	20, 95
French translation, C/RR/4. Doc. 230	1276–83
Spanish translation, Doc. 62	1248–56
<i>see also</i> Organization and Procedure of Conference	
Related Papers	1536–1636
Results of Conference	
general statement by Poland, PR/64. Doc. 537	1233
remarks at closing plenary session. <i>See</i> Plenary Sessions, Closing session	
Secretariat	
appreciation expressed by reporting delegates of	
Commission I, CI/RP1. Doc. 472. p. 6	870
Commission II, CII/RP3. Doc. 527. p. 3	1102
Commission III, CIII/RP1. Doc. 524. p. 5	1098
motion of thanks adopted, GD/54. Doc. 547. p. 16; GD/48. Doc. 492. p. 17	942–43, 1125
Secretary General of Conference	
designated, J/1. p. 2	3
convenes inaugural plenary session, J/2. Doc. 28. p. 6	19
delivery of credentials to, J/2. Doc. 28. p. 6	20
Signatures, notification of. <i>See</i> Commission III, Section B, Resolution III	
Stabilization Fund. <i>See</i> International Stabilization Fund	
Technical Secretary of Conference designated, J/1. p. 2	3

Translations

Page

French translations	
Regulations of Conference, Doc. 230	1276-83
Agenda, Doc. 261	1283-85
Statement by President of Conference at Opening Plenary Session, Doc. 355	1300-05
Message from President of the U.S.A., Doc. 379	1305-06
Final Act, Doc. 548	1422-1519
Spanish translations	
Regulations of Conference, Doc. 62	1248-56
Agenda, Doc. 66	1256-58
Message from President of the U.S.A., Doc. 123	1258-59
Joint Statement of Technical Experts, Doc. 158	1259-66
Draft outline of a proposal for Bank for Reconstruction & Development, Doc. 197	1266-75
Statement by President of Conference at Opening Plenary Session, Doc. 308	1285-90
Preliminary Draft, International Bank for Reconstruction & Development, SA/3. Doc. 309	1290-1300
Preliminary Draft, International Bank for Reconstruction & Development, revision of SA/3, SA/4/1. Docs. 444 and 445	1307-28
Final Act, Annex A, International Monetary Fund, Doc. 461 ...	1328-72
Final Act, Doc. 518	1372-1421
Vice President of Conference	
nominations suggested by Nominations committee,	
C/N/2. Doc. 36. p. 1	68
GD/12. Doc. 63. p. 5	104
elected, GD/12. Doc. 63. p. 8	107

Index to Conference: Section B: Countries and Organizations

Australia

Chairman of Delegation

nominated as Vice President of Conference, C/N/2. Doc. 36. p. 1; GD/12. Doc. 63. p. 5	69, 105
elected Vice President of Conference, GD/12. Doc. 63. p. 8	107

Committee memberships

Commission I

committee 1, drafting committee, CI/1/M2. Doc. 111. p. 2	124
committee 2, <i>ad hoc</i> committee on Art. V, Secs. 3, 4, CI/2/M4. Doc. 171. p. 1	215
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XV, Sec. 3 and Art. XVI, Sec. 2, CI/3/M6. Doc. 226	290

Commission II

committee 2, Reporter, nominated as and elected, GD/12. Doc. 63. pp. 7, 10	106, 108
---	----------

	Page
Australia—Continued.	
Commission III	
committee 3, CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
Conference	
Rules and Regulations committee, J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7.	
Doc. 40. p. 6; GD/48. Doc. 492. p. 10	19, 75, 935
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article I	
Alt. B. text as submitted, SA/1. Doc. 32. p. 1b	23
reservation withdrawn, J/21. Doc. 487. p. 95	1045
final reservation recorded, CI/M/10. Doc. 519. p. 3	1088
Subdiv. (ii)	
comments on, CI/1/DC1. Doc. 122. p. 1	131
Subdiv. (iii)	
position reserved, CI/1/DC4. Doc. 307	501
reservation (as Sec. 4, Alt. D) reported, CI/1/DC5. Doc. 343.	
p. 1	574
reservation withdrawn, J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Article III, Sec. 1	
position reserved. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 3	1088
Article IV, Sec. 5	
Alt. C. text as submitted. SA/1/40. Doc. 217. p. 17c	278
Subdiv. (f)	
position reserved. CI/2/M7. Doc. 302	497
reservation (as Alt. C, sec. 4a) reported. CI/2/RP3. Doc. 333.	
p. 3	557
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 3	1089
Article V, Sec. 3	
Alt. B. text as submitted (as III-2), SA/1. Doc. 32. p. 6b	30
Subdiv. (a) (iii)	
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 4	1089
Article V, Sec. 4	
reservation (as III, 2) reported. CI/2/RP3. Doc. 333. p. 2	555
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Article V, Sec. 8	
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 4	1089
Article XV, Sec. 1	
Alt. B. text as submitted (as VIII, 1). SA/1. Doc. 32. p. 34	52
reservation reported (as VIII, 1). CI/4/RP3. Doc. 255. pp. 1, 2	428
position reserved. J/11. Doc. 268. p. 52	436
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 4	1089
Article XX, Sec. 2	
amendment (as XIX, 2) defeated. CI/M/6. Doc. 409. p. 1	651
Schedule A	
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 3	1088

Australia—Continued.

Page

Commission II

Report, delegate not authorized to vote for. J/23. Doc. 546. p. 103.1106

Commission III

Proposal 5. Agreement to maintain high employment levels

text as submitted. DP/12. Doc. 218; CIII/A. Doc. 235. p. 5279, 330

statement on. DP/28. Doc. 467834

Conference

Final Act, delegate not empowered to sign. J/21. Doc. 497. p. 951045

Reservations, speech on motion confining reservations to minutes.

J/21. Doc. 497. p. 951045

Belgium*Chairman of Delegation*

nominated as Vice President of Conference. GD/12. Doc. 63. p. 5.104-05

elected Vice President of Conference. GD/12. Doc. 63. p. 8107

*Committee memberships**Commission I**ad hoc* committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77649*ad hoc* committee on Special problems of liberated countries.

J/9. Doc. 223. p. 41285

ad hoc committee on Voting and Executive Directors. J/9.

Doc. 223. p. 42285

committee 3, *ad hoc* committee on Art. XII, Sec. 3. CI/3/M4.

Doc. 173. p. 1218

committee 3, *ad hoc* committee on Art. XII, Sec. 3, 5.

CI/3/AH/RP1. Doc. 334558

committee 3, *ad hoc* committee on Art. XV, Sec. 3 & Art. XVI,

Sec. 2. CI/3/M6. Doc. 226290

Commission II

reporting delegate, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63.

pp. 6, 10105, 108

referred to by delegate of U.K. PR/53. Doc. 5141216-17

referred to by delegate of U.S. PR/55. Doc. 5171222-23

ad hoc committee on Subscriptions. J/17. Doc. 420. p. 80702

Special committee on unsettled problems. J/20. Doc. 465. p. 91831

Commission III

committee 2. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2445

Conference

Steering committee. GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492.

p. 10107, 935

Commission I, participation in deliberations of

Article I, Subdiv. (ii)

seconds motion to amend. CI/M/6. Doc. 409. p. 1651

Article V, Sec. 3

Alt. F. text as submitted (as III, 2). SA/1/12. Doc. 147. p. 6c.158

Article V, Sec. 7

Alt. C. text as submitted (as III, 8). SA/1. Doc. 32. p. 11a.34

Alt. E. text as submitted (as III, 8). SA/1/4. Doc. 110. p. 11b.122

Article XII, Sec. 3

Alt. D. text as submitted (as VII, 2). SA/1/15. Doc. 150. p. 25g.159

Article XV, Sec. 3

Alt. B. text as submitted (as VIII, 3a). SA/1/24. Doc. 180. p. 36b.222

	Page
Belgium—Continued.	
Schedule C	
Alt. D. text as submitted (as VII, 1). SA/1/15. Doc. 150. p. 25g.	159
Schedule D	
Alt. B. text as submitted (as 3b, e). SA/1/24. Doc. 180.	
pp. 36b, 36c	222
Schedule E	
Alt. C. text as submitted (as VIII, 4). SA/1/42. Doc. 220. p. 37c.	280
Bolivia	
<i>Committee memberships</i>	
Commission III	
committee 1, CIII/M/2. Doc. 279. p. 1	445
committee 3, CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article III, Sec. 1	
Alt. B. text as submitted (as Alt. C, II, 2). SA/1/10. Doc. 145.	
p' 2b	157
Article III, Sec. 3, Subdiv. (b) and (c)	
Alt. D. text as submitted (as Alt. C, II, 3 and Alt. D, II, 5).	
SA/1/10. Doc. 145. p. 2b; SA/1/11. Doc. 146. p. 4b	157
Article V, Sec. 6	
Alt. B. text as submitted (as III, 7). SA/1/14. Doc. 149. p. 10a	159
Article V, Sec. 7	
Alt. F. text as submitted (as III, 8). SA/1/13. Doc. 148. p. 11c.	158
Article VIII, Sec. 4	
Alt. B. text as submitted (as III, 6). SA/1/9. Doc. 144. p. 9a.	156
Article XIX, Subdiv. (i) (4)	
supports motion to delete. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1086
<i>Commission II</i>	
Article III, Sec. 4, Subdiv. (VII)	
dissatisfaction expressed without reservation. CII/M/7.	
Doc. 525. p. 1	1099
<i>Commission III</i>	
Resolution VII. International economic problems	
text of proposal as submitted. PR/23. Doc. 254; DP/16.	
Doc. 265	431, 1167
text of proposal as consolidated with those of other Latin	
American countries. CIII/3/RP1. Doc. 428. p. 2	731
Brazil	
<i>Chairman of Delegation</i>	
nominated as Vice President of Conference. GD/12. Doc. 63. p. 5	105
elected as Vice President of Conference. GD/12. Doc. 63. p. 8	107
<i>Committee memberships</i>	
Commission I	
<i>ad hoc</i> committee on Par Values. J/11. Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77	649
<i>ad hoc</i> committee on Voting and Executive Directors. J/9.	
Doc. 223. p. 42	285
committee 1, drafting committee. CI/1/M2. Doc. 111. p. 2	124
committee 2, <i>ad hoc</i> committee on Art. V, Secs. 3, 4. CI/2/M4.	
Doc. 171. p. 1	215

Brazil—Continued.

Page

committee 3, chairman, nominated as and elected. GD/12.	
Doc. 63. pp. 6, 9	105, 108
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, Secs. 3, 5.	
CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558
Special committee on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67	590
Commission II	
Agenda comm. PR/13. Doc. 48	1152
Special comm. J/20. Doc. 465. p. 91	831
Subscriptions comm. J/17. Doc. 420. p. 80	702
Commission III	
committee 3, CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
Conference	
Coordinating committee. GD/48. Doc. 492. p. 11	935
Steering committee. GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492.	
p. 10	107, 935
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article I. Alternatives omitted from Article	
Alt. F. text as submitted. SA/1. Doc. 32. p. 1c	24
Article V, Sec. 8	
comments on (as III, 10). CI/2/RP3. Doc. 333. p. 3	556
<i>Commission II</i>	
Article III, Sec. 4	
Alt. C. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 15b	376
<i>Commission III</i>	
Resolution VII. <i>International economic problems</i>	
text of	
proposal as submitted. DP/17. Doc. 287	482
proposal as consolidated with those of other Latin American	
countries. CIII/3/RP1. Doc. 428. p. 2	731
<i>Conference</i>	
Permanent President, seconds nominations of. PR/7. Doc. 18;	
J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 8	19, 76, 1149
Plenary Session, Closing	
submits motion thanking President Roosevelt, Secretary Morgenthau,	
and secretariat. PR/62. Doc. 535; GD/54. Doc. 547. p. 12..	1121, 1232

Canada

Committee memberships

Commission I

reporting delegate, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63.	
pp. 6, 9	105, 108
<i>ad hoc</i> committee on Exchange controls on current payments.	
J/11. Doc. 268. p. 53	437
<i>ad hoc</i> committee on Par value, uniform changes in, J/11.	
Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77	649
<i>ad hoc</i> committee on Relations with non-member countries.	
J/10. Doc. 244. p. 46	364
committee 2, <i>ad hoc</i> committee on Art. V, Secs. 3, 4. CI/2/M4.	
Doc. 171. p. 1	215
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, Secs. 3, 5.	
CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558

	Page
Canada—Continued.	
drafting committee, chairman. J/11. Doc. 268. p. 52	437
Special committee on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67	590
Commission II	
Agenda comm. PR/13. Doc. 48	1152
Special comm. J/20. Doc. 465. p. 91	831
Subscriptions comm. J/17. Doc. 420. p. 80	702
Commission III	
committee 1, CIII/M/2. Doc. 279. p. 1	445
Conference	
Steering committee. GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492.	
p. 10	107, 935
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article IV, Sec. 5	
observation reiterated. CI/2/M7. Doc. 302	498
Article IV, Secs. 5, 6	
comments on (as secs. 2-5). CI/2/RP3. Doc. 333. p. 3	557
Article VI, Sec. 2	
Alt. A. text as submitted (as III, 2(a)). SA/1. Doc. 32, p. 6a	29
comments on (as III, 2(a)). CI/2/RP1. Doc. 128. p. 2	140
Article XII, Sec. 3	
Alt. M. text as submitted (as Alt. K, VII, 2). SA/1/58.	
Doc. 328. p. 26M	544
Article XIX, Subdiv. (i) (4)	
opposes motion to delete. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
<i>Commission II</i>	
Article V, Sec. 4	
Alt. B. text as submitted (as sec. 3). SA/3/12. Doc. 332. p. 31e	553
<i>Commission III</i>	
Resolution VII. <i>International economic problems</i>	
supports consolidated draft resolution. PR/40. Doc. 485	1194-96
<i>Conference</i>	
Final Act, motion to accept seconded by. PR/67. Doc. 540;	
GD/54. Doc. 547. p. 5	1112, 1237-38
Permanent President, seconds nomination of. PR/8. Doc. 19;	
J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 9	19, 77, 1149
Proceedings of Conference not binding on governments participating,	
statement that. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Chile	
<i>Committee memberships</i>	
Commission II	
Vice Chairman, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63.	
pp. 6, 10	105, 108
Commission III	
Agenda comm. PR/13. Doc. 48; CIII/M/1. Doc. 61	100, 1152
comm. 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Schedule A, part of Mexican quota received by. CI/QC/RP1.	
Doc. 395. p. 2	635

Chile—Continued.

Page

*Commission III*Resolution VII, *International economic problems*

text of

alternative proposal. DP/19. Doc. 289	484
proposal as consolidated with those of other Latin American countries. CIII/3/RP1. Doc. 428. p. 2	731

China*Committee memberships*

Commission I

ad hoc committee on Exchange controls on current payments.

J/11. Doc. 268. p. 53	437
<i>ad hoc</i> committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77	649
<i>ad hoc</i> committee on Relations with non-member countries. J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Special problems of liberated countries. J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Voting arrangements and executive directors. J/9. Doc. 223. p. 42	285
committee 1, Chairman, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63. pp. 6, 9	105, 108
committee 2, <i>ad hoc</i> committee on Art. V, Secs. 3, 4. CI/2/M4. Doc. 171. p. 1	215
committee 2, drafting committee. CI/2/M4. Doc. 171. p. 1	215
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, secs. 3, 5. CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558
committee 4. drafting committee. CI/4/M3. Doc. 174	218
Drafting comm. J/11. Doc. 268. p. 52	437
Special comm. on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67	590

Commission II

Agenda comm. PR/13. Doc. 48	1152
Special comm. J/20. Doc. 465. p. 91	831
Subscriptions comm. J/17. Doc. 420. p. 80	702

Commission III

committee 1, CIII/M/2. Doc. 279. p. 1	445
committee 2, CII/M/2. Doc. 279. p. 2	445

Conference

Coordinating comm. GD/48. Doc. 492. p. 11	936
Rules and Regulations comm. Chairman. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6	19, 75
Steering comm. GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492. p. 10....	107, 935

Commission I, participation in deliberations of

Article III, Sec. 1

position reserved. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045

Article XIX, Subdiv. (i) (4)

opposes motion to delete. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
---	------

Article XX, Sec. 4

Alt. B. text as submitted (as Alt. A, XIII, 5). SA/1/52.

Doc. 294. p. 50b	486
------------------------	-----

	Page
China—Continued.	
Schedule A	
position reserved. CI/QC/RP1. Doc. 395. p. 2; CI/M/7.	
Doc. 410. p. 1	635, 653
reservation withdrawn. PR/44. Doc. 490. p. 1; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1200
reservation referred to by U.S. PR/46. Doc. 493. pp. 1, 2	1202-03
Reservations. speech of agreement on motion confining reservations .	
to minutes. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
<i>Conference</i>	
Financial condition, statement on. PR/15. Doc. 65	1154
Japan, war with, statement on. PR/15. Doc. 65; PR/18.	
Doc. 190	1154, 1163
Plenary Session, Inaugural	
response to message of President Roosevelt. PR/4. Doc. 16;	
J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 2	19, 72, 1149
Silver, position on. PR/15. Doc. 65. p. 2	1156
Toast to President Roosevelt and American people at farewell	
dinner. PR/63. Doc. 536	1242
Colombia	
<i>Committee memberships</i>	
Commission I	
<i>ad hoc</i> committee on special problems of liberated countries.	
J/9. Doc. 223. p. 41	285
Commission II	
committee 3, Chairman, nominated as and elected. GD/12.	
Doc. 63. pp. 7, 10	106, 108
Conference	
Steering committee. GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492.	
p. 10	107, 935
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article I, Subdiv. (ii)	
suggestions considered. CI/1/DC1. Doc. 122. p. 1	130
suggestion referred to. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 1	335
statement supporting. PR/35. Doc. 451	1186-87
Article IV, Sec. 4	
Alt. C. text as submitted (as IX-2b). SA/1/47. Doc. 266. p. 39b.....	432
Schedule A	
part of Mexican quota received by. CI/QC/RP1. Doc. 395. p. 2.....	635
<i>Conference</i>	
Purposes of, statement on. PR/35. Doc. 451	1185
Costa Rica	
<i>Committee memberships</i>	
Commission I	
<i>ad hoc</i> committee on exchange controls on current payments.	
J/11. Doc. 268. p. 53	347
Commission II	
committee 1, Reporter, nominated as and elected. GD/12.	
Doc. 63. pp. 6, 10	106, 108

Cuba

Page

Committee memberships

Commission I

<i>ad hoc</i> committee on Depositories. J/11. Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77	649
<i>ad hoc</i> committee on Relations with non-member countries.	

J/9. Doc. 223. p. 41	285
----------------------	-----

ad hoc committee on Voting arrangements and executive directors.

J/9. Doc. 223. p. 42	285
----------------------	-----

committee 3, *ad hoc* comm. on Art. XII, secs. 3, 4. CI/3/M4.

Doc. 173. p. 1	218
----------------	-----

committee 3, *ad hoc* comm. on Art. XII, secs. 3, 5. CI/3/AH/RP1.

Doc. 334	558
----------	-----

committee 4, *ad hoc* comm. on Art. IX, sec. 9. CI/4/M2. Doc. 142

committee 4, drafting comm. CI/4/M3. Doc. 174

Special committee on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67

590

Commission II

Agenda committee. PR/13. Doc. 48

committee 2, chairman, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63.

pp. 7, 10	106, 108
-----------	----------

Subscription committee. J/17. Doc. 420. p. 80

702

Commission III

committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2

445

Conference

Credentials committee. chairman. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7.

Doc. 40. p. 6	19, 75
---------------	--------

Commission I, participation in deliberations of

Article IV, Sec. 7

Alt. C. text as submitted (as sec. 5). SA/1/19. Doc. 164. p. 18b

184

Article V, Sec. 3, Subdiv. (a)

statement supporting. DP/15. Doc. 264

429

Article V, Sec. 4

amendment recommended (as III, 2). CI/2/AH. Doc. 296

487

amendment (as III,2) reported, with comment. CI/2/RP3.

Doc. 333. p. 1	554-55
----------------	--------

Article XII, Sec. 2, Subdiv. (c)

Alt. B. text as submitted (as VII, 1). SA/1. Doc. 32. p. 24a

43

Article XII, Sec. 3

General

Alt. C. text as submitted (as VII, 2). SA/1/16. Doc. 151.

pp. 25d-25f	159-62
-------------	--------

Alt. I. text as submitted (as Alt. E, VII, 2). SA/1/38.

Doc. 214. p. 26f	277
------------------	-----

Alt. J. text as submitted (as Alt. F, VII, 2). SA/1/38.

Doc. 214. p. 26f	277
------------------	-----

Alt. L. text as submitted (as Alt. J, VII, 2). SA/1/54.

Doc. 310. p. 26j	503
------------------	-----

Subdiv. (b)

amendment proposed and accepted in Comm. I. CI/M/10.

Doc. 519. p. 1	1086
----------------	------

	Page
Cuba—Continued.	
Article XII, Sec. 4, Subdiv. (a)	
Alt. E. text as submitted (as Alt. C, VII-2d and f).	
SA/1/16. Doc. 151. pp. 25e, 25f	161
Article XIX, Subdiv. (i) (4)	
motion to delete supported and amendment proposed. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 2	1086-87
Schedule C	
Alt. C. text submitted (as VII, 1(c)). SA/1/16. Doc. 151.	
pp. 25d, 25e	160
Alt. L. text as submitted (as Alt. J, Schedule B). SA/1/54.	
Doc. 310. p. 26j	503
Commission III	
Resolution VII. <i>International economic problems</i>	
text of	
alternative proposal. DP/18. Doc. 288	484
proposal as consolidated with those of other Latin American	
countries. CIII/3/RP1. Doc. 428. p. 2	731
Conference	
Plenary Session, Closing, motion of thanks seconded. PR/68.	
Doc. 541; GD/54. Doc. 547. p. 15	1124, 1238
Czechoslovakia	
Committee memberships	
Commission I	
<i>ad hoc</i> committee on Depositories. J/11. Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Par value, uniform changes in. J/11.	
Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77	649
<i>ad hoc</i> committee on Relations with non-member countries.	
J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Special problems of liberated countries.	
J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Voting arrangements and executive directors.	
J/9. Doc. 223. p. 42	285
committee 1, drafting committee. CI/1/M2. Doc. 111. p. 2	124
committee 3, reported, nominated as and elected. GD/12.	
Doc. 63. pp. 6, 9	105, 108
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, Secs. 3, 5.	
CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558
Special committee on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67	590
Commission II	
Agenda comm. PR/13. Doc. 48	1152
Special comm. J/20. Doc. 465. p. 91	831
Subscriptions comm. J/17. Doc. 420. p. 80	702
Commission III	
committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
Commission I, participation in deliberations of	
Article III, Sec. 3	
comments on. CI/1/DC2. Doc. 192. p. 3	233
Article III, Sec. 3, Subdiv. (d)	
Alt. E. text as submitted (as Alt. B, II, 3). SA/1. Doc. 32. p. 2a	25
subject referred to. CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628

Czechoslovakia—Continued.

Page

Article IV, Sec. 5	
reservation withdrawn. CI/2/M7. Doc. 302	497
Article V, Sec. 3	
Alt. C. text as submitted (as III, 2). SA/1. Doc. 32. p. 6c	30
Article V, Sec. 4	
amendment (as III, 2), reported rejected, with reservation.	
CI/2/RP3. Doc. 333. p. 1	555
Article VI, Sec. 2	
question raised (as III, 2(a)). CI/2/RP1. Doc. 128. p. 2	140
Article XII, Sec. 3	
Alt. K. text as submitted with U.S. and U.K. (as Alt. G, VII, 2).	
SA/1/44. Doc. 237. p. 26-G	334
Article XIX, Subdiv. (i) (4)	
motion proposed and accepted in Comm. I, but later withdrawn.	
CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
Drafting committee, motion to adopt report of, seconded. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 3	1088
<i>Commission II</i>	
Art. I, Subdivs. (i) and (v)	
Alt. F. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 2c	368
Article III, Sec. 4	
Alt. G. text as submitted (as Alt. H). SA/3. Doc. 245. p. 15e	378
Article III, Sec. 4, Subdiv. (vii)	
position reserved. CII/M/4. Doc. 423. p. 2	707
Article IV, Sec. 4	
Alt. C. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 22d	383
<i>Commission III</i>	
Resolution VII. <i>International economic problems</i>	
proposal, text of. DP/26. Doc. 429	732
<i>Conference</i>	
Plenary Session, Inaugural	
response to message of welcome of President Roosevelt. PR/5.	
Doc. 15; J/2. Doc. 28. p. 6	19, 1149

Denmark

Commission I

question of membership raised. CI/M/4. Doc. 370. p. 2	598
---	-----

Conference

Invitation to as observer. GD/12. Doc. 63. p. 1; GD/48. Doc. 492.	
p. 9	101, 933

Dominican Republic

Committee memberships

Commission III

committee 2. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
---	-----

Ecuador

Committee memberships

Commission I

committee 2, drafting committee. CI/2/M4. Doc. 171. p. 1	215
committee 4, drafting committee. CI/4/M3. Doc. 174	218

	Page
Ecuador—Continued.	
Commission II	
Agenda committee, appointment moved. CII/M/1. Doc. 60	99
Commission III	
committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
Egypt	
<i>Committee memberships</i>	
Commission I	
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, Secs. 3, 5.	
CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558
Commission III	
Vice Chairman, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63.	
pp. 7, 10	106, 109
committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article I. Alternatives omitted from Article	
Alt. H. text as submitted. SA/1/3. Doc. 109. p. 1d	122
Alt. H. as originally proposed, with supporting memorandum.	
DP/3. Doc. 117	127
Alt. H. supporting statement. DP/8. Doc. 167	185
Article III, Sec. 1	
position reserved. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Article IV, Sec. 1	
proposal for establishment of "val" as international unit of value.	
DP/5. Doc. 153	164-65
Article XII, Sec. 3	
Alt. E. text as submitted (as VII, 1). SA/1/55. Doc. 315.	
p. 25h	506-07
Alt. E. as originally proposed (as VII-1). DP/21. Doc. 317	507-08
amendment proposed (as XI, 3, Alt. E) and ruled out of order	
in Commission I. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
amendment moved and rejected in Commission I. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 1	1086
Article XIX, Subdiv. (i) (4)	
motion to delete opposed. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
Schedule A	
position reserved. CI/QC/RP1. Doc. 395. p. 2	635
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Reservations—speech of agreement on motion confining reservations	
to minutes. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
<i>Commission III</i>	
Proposal 6. <i>Settlement of abnormal indebtedness arising out of the war</i>	
debated and withdrawn by proponent. CIII/3/RP1. Doc. 428. p. 1.	730
<i>Conference</i>	
Backward and industrialized countries, conflict of interests,	
statement on. PR/39. Doc. 483	1193-94
El Salvador	
<i>Committee memberships</i>	
Commission III	
committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445

El Salvador—Continued.

Page

Commission I, participation in deliberations of

Article XIX, Subdiv. (i) (4)

motion to delete opposed. CI/M/10. Doc. 519. p. 21087

Commission II

Articles of Agreement—Title

Alt. C. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 1a366

Alt. C. as originally proposed. DP/23. Doc. 349581

Ethiopia*Committee memberships*

Commission I

ad hoc committee on special problems of liberated countries.

J/9. Doc. 223. p. 41285

Commission III

Agenda committee. PR/13. Doc. 48; CIII/M/1. Doc. 61100, 1152

committee 1. CIII/M/2. Doc. 279. p. 1445

Commission I, participation in deliberations of

Article III, Sec. 1

position reserved. CI/M/7. Doc. 410. p. 1653

reservation disclaimed. J/21. Doc. 497. p. 951045

Schedule A

reservation disclaimed. J/21. Doc. 497. p. 951045

France*Committee memberships*

Commission I

ad hoc committee on Depositories. J/11. Doc. 268. p. 52437*ad hoc* committee on Exchange controls on current payments.

J/11. Doc. 268. p. 53437

ad hoc committee on Par value, uniform changes in (Chairman).

J/11. Doc. 268. p. 52437

ad hoc committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77649*ad hoc* committee on Special problems of liberated countries.

J/9. Doc. 223. p. 41285

ad hoc committee on Voting arrangements and executive directors.

J/9. Doc. 223. p. 42285

committee 2, reporter, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63.

pp. 6, 9105, 108

committee 2, *ad hoc* committee on Art. V, Secs. 3, 4 (Chairman).

CI/2/M4. Doc. 171. p. 1215

committee 2, drafting committee. CI/2/M4. Doc. 171. p. 1215

committee 3, *ad hoc* committee on Art. XII, Secs. 3, 5;

CI/3/AH/RP1. Doc. 334558

Drafting committee. J/11. Doc. 268. p. 52437

Special committee on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67590

Commission II

Agenda committee. PR/13. Doc. 481152

Special committee. J/20. Doc. 465. p. 91831

Subscriptions committee. J/17. Doc. 420. p. 80702

Commission III

committee 2. CII/M/2. Doc. 279. p. 2445

	Page
France—Continued.	
Conference	
Coordinating committee. GD/48. Doc. 492. p. 11	936
Steering committee. GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492.	
p. 10	107, 935
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article I	
Subdiv. (ii)	
suggestions considered. CI/1/DC1. Doc. 122. p. 1	130
suggestions referred to. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 1	335
Alternatives omitted from Article	
Alt. G. statement opposing. PR/26. Doc. 260	1173
Alt. K. opposes. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
Article III, Sec. 1	
position reserved. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
final reservation withdrawn. PR/45. Doc. 491; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1201
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 4	1089
Article III, Sec. 3	
final reservation withdrawn. PR/45. Doc. 491; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1201
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 4	1089
Article IV, Sec. 7	
final reservation withdrawn. PR/45. Doc. 491; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1201
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 4	1089
Article V, Sec. 3	
Alt. D. text as submitted (as III, 2). SA/1. Doc. 32. p. 6c	30
Article V, Sec. 3, Subdiv. (a) (iii)	
final reservation withdrawn. PR/45. Doc. 491; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1201
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 4	1089
Article V, Sec. 7, Subdiv. (b)	
final reservation withdrawn. PR/45. Doc. 491; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1201
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 510. p. 4	1090
Article XIX, Subdivs. (b) (c)	
final reservation withdrawn. PR/45. Doc. 491; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1201
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 5	1090
Article XIX, Subdiv. (i)	
comments on. CI/M/8. Doc. 455. p. 1	825
final reservation withdrawn. PR/45. Doc. 491; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1201
supports motion to delete. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1086
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 5	1090
Article XX, Sec. 3, Subdiv. (b)	
final reservation withdrawn. PR/45. Doc. 491; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1201
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 5	1090
Schedule A	
position reserved. CI/QC/RP1. Doc. 395. p. 2	635

France—Continued.

Page

final reservation withdrawn. PR/45. Doc. 491; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1201
reservation on referred to by U.S. PR/46. Doc. 493. pp. 1, 2	1203
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 4	1089
Reservations. speech of agreement on motion confining reservations	
to minutes. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
<i>Commission II</i>	
Articles of Agreement, Title	
Alt. D. text as submitted. SA/3/13. Doc. 348. p. 1b	580
Article II, Sec. 4	
Alt. B. text as submitted (as Sec. 6). SA/3. Doc. 245. p. 8a	372
Article II, Sec. 8, Subdiv. (a)	
position reserved. CII/M/6. Doc. 507. p. 2	1079
Article IV, Sec. 4	
Alt. D. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 22d	384
Schedule A	
name to be entered changed. CII/M/7. Doc. 525. p. 1	1099
Articles of Agreement, general position with regard to. PR/52.	
Doc. 513	1214-15
Report of, statement on. J/23. Doc. 546. p. 103	1106
<i>Commission III</i>	
Proposal 3. <i>Enemy assets and looted property</i>	
text as submitted. CIII/A. Doc. 235. p. 5	329
withdrawn. CIII/2/RP2. Doc. 481. p. 1	920
<i>Conference</i>	
Final Act, motion to accept seconded. PR/66. Doc. 539; GD/54.	
Doc. 547. p. 6	1114, 1235-37
Germany, claims against. PR/26. Doc. 260	1173-74
Germany	
Claims against, subject referred to by France. PR/26. Doc. 260.....	1173-74
Political Prerequisite for admission to Fund or Bank,	
<i>see</i> Commission III, Proposal 8	
Greece	
<i>Committee memberships</i>	
Commission I	
committee 1, reporter, nominated as and elected. GD/12.	
Doc. 63. pp. 6, 9	105, 108
committee 1, <i>ad hoc</i> committee on Exchange controls on current	
payments. J/11. Doc. 268. p. 53	437
committee 1, <i>ad hoc</i> committee on Special problems of liberated	
countries. J/9. Doc. 223. p. 41	285
Commission III	
committee 3, CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article III, Sec. 1	
position reserved. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
reservation withdrawn. PR/42. Doc. 488; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1198
Article V, Sec. 7	
Alt. D. text as submitted (as III, 8). SA/1. Doc. 32. p. 11a	34

	Page
Greece—Continued.	
position reserved. CI/M/5. Doc. 393. p. 1	628
reservation withdrawn. PR/42. Doc. 488; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1198
Article VI, Sec. 2	
question raised (as III-2 (a)). CI/2/RP1. Doc. 128. p. 2	140
Article XIX, Subdiv. (i) (4)	
opposes motion to delete. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
Schedule A	
position reserved. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
reservation withdrawn. PR/42. Doc. 488; J/21. Doc. 497.	
p. 95	1045, 1198
reservation referred to by U.S. PR/46. Doc. 493. p. 2	1203
Reservations—speech of agreement on motion confining reservations	
to minutes. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Haiti	
Commission II	
Agenda committee, motion to appoint seconded. CII/M/1. Doc. 60	99
Honduras	
<i>Committee memberships</i>	
Commission I	
<i>ad hoc</i> committee on special problems of liberated countries.	
J/9. Doc. 223. p. 41	285
Conference	
Nominations committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6	19, 75
Iceland	
<i>Committee memberships</i>	
Commission III	
committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
Conference	
Nominations committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6	19, 75
India	
<i>Committee memberships</i>	
Commission II	
Agenda committee. PR/13. Doc. 48	1152
committee 4, chairman, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63.	
pp. 7, 10	106, 108
Special committee. J/20. Doc. 465. p. 91	831
Commission III	
committee 1. CIII/M/2. Doc. 279. p. 1	445
Conference	
Credentials committee	} appointment of, moved, J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6
Nominations committee	
Rules and Regulations committee	
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article I	
Subdiv. (ii)	
Alt. C. text as proposed. SA/1. Doc. 32. p. 1b	23

India—Continued.

Page

comments on. CI/1/DC1. Doc. 122. p. 1	131
position reserved. CI/1/RP2. Doc. 238. pp. 1, 2	335
statement urging adoption. PR/31. Doc. 383	1180
comments by Colombia on position of. PR/35. Doc. 451	1185
Alternatives omitted from Article	
Alt. G	
text as submitted. SA/1. Doc. 32. p. 1c	24
statement by U.S. opposing. PR/22. Doc. 257	1168
statement by U.K. opposing. PR/24. Doc. 258	1169-70
statement supporting. PR/25. Doc. 259	1171-73
statement by French Delegation opposing. PR/26. Doc. 260....	1173
Alt. H. statement supporting. DP/14. Doc. 251	424
Alt. I. text as submitted. SA/1/18. Doc. 161. p. 1e; DP/7.	
Doc. 162	184
Alt. K	
text as submitted. SA/1/39. Doc. 216. p. 1g	278
urges adoption. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
Article III, Sec. 1	
position reserved. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Article V, Sec. 8	
comments on (as III, 10). CI/2/RP3. Doc. 333. p. 2	556
Article VI, Sec. 1	
comments on as (V, 1). CI/2/RP2. Doc. 234. p. 5	314
Article XII	
Sec. 3	
Alt. H. text as submitted (as Alt. D, VII, 2). SA/1/23.	
Doc. 179. p. 26e	222
Subdiv. (b). amendment proposed (as Alt. D, XI, 3). CI/M/7A.	
Doc. 431	733
Sec. 4	
Alt. H. text as submitted (as Alt. D, VII, 3(4)). SA/1/23.	
Doc. 179. p. 26e	222
Article XIX, Subdiv. (i) (4)	
opposes motion to delete. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
Article XX, Sec. 4	
comments on (as XIII, 5). CI/2/RP3. Doc. 333. p. 4	557
Schedule A	
position reserved. CI/QC/RP1. Doc. 395. p. 2; CI/M/10. Doc. 519.	
p. 5	635, 1090
reservation on referred to by U.S. PR/46. Doc. 493. p. 2	1203
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Reservations—speech of agreement on motion confining reservations	
to minutes. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
<i>Commission II</i>	
Article I	
Alt. D. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 2b	368
<i>Commission III</i>	
^o proposal 6. Settlement of abnormal indebtedness arising out of the war	
text as submitted. CIII/A. Doc. 235. p. 6	331

	Page
International Labor Office	
<i>Commission II, participation in deliberations of</i>	
Article III, Sec. 2	
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 13	374
Article III, Sec. 4	
Alt. G. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 15d	377
<i>Conference</i>	
invitation to attend as observer. C/CR/2. Doc. 69	113
International Security Organization	
comment by U.S. Delegation. PR/59. Doc. 532; PR/60. Doc. 533; PR/61. Doc. 534	1228-31
Iran	
<i>Committee memberships</i>	
Commission I	
<i>ad hoc</i> committee on exchange controls on current payments.	
J/11. Doc. 268. p. 53	437
<i>ad hoc</i> committee on relations with non-member countries.	
J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>Conference</i>	
Steering committee. GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492.	
p. 10	107, 935
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article III, Sec. 1	
position reserved. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
Article V, Sec. 8	
comments on (as III, 10). CI/2/RP3. Doc. 333. p. 2	556
Article VIII, Sec. 2 (a)	
Alt. D. text as submitted (as IX-4, in part). SA/1/41. Doc. 219.	
p. 40b	279
Schedule A	
final reservation. CI/M/10. Doc. 519. p. 5	1090
Iraq	
<i>Committee memberships</i>	
Commission III	
committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
<i>Conference</i>	
Rules and Regulations committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7.	
Doc. 40. p. 6	19, 75
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article XII, Sec. (3b)	
seconds amendment. CI/M/10. Doc. 519. p. 1	1086
Japan	
China, war with, statement by China. PR/15. Doc. 65; PR/18.	
Doc. 190 (184)	1154, 1163
Political prerequisite for admission to Fund and Bank	
<i>See</i> Commission III, Section A, Proposal 8	

League of Nations

Economic, Financial and Transit Department
See entries under International Labor Office

Liberia*Committee membership*

Conference

Credentials committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 619, 75

Luxembourg*Committee memberships*

Commission I

ad hoc committee on special problems of liberated countries.

J/9. Doc. 223. p. 41285

Conference

Nominations committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 619, 75

Mexico*Committee memberships*

Commission I

ad hoc committee on Par Value, uniform changes in. J/11.

Doc. 268. p. 52437

ad hoc committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77649

committee 2, *ad hoc* committee on Art. V, Secs. 3, 4. CI/2/M4.

Doc. 171. p. 1215

committee 3, *ad hoc* committee on Art. XV, Sec. 3 and

Art. XVI, Sec. 2. CI/3/M6. Doc. 226290

drafting committee. J/11. Doc. 268. p. 52437

Special committee on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67590

Commission II

Special committee. J/20. Doc. 465. p. 91831

Subscriptions committee. J/17. Doc. 420. p. 80702

Commission III

Chairman, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63. pp. 7, 10. . .106, 109

committee 1. CIII/M/2. Doc. 279. p. 1445

Conference

Coordinating committee. GD/48. Doc. 492. p. 11936

Steering committee. GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492.

p. 10107, 935

Commission I, participation in deliberations of

Article IV, Sec. 5

Alt. B. text as submitted. SA/1/27. Doc. 183. p. 17b225

Alt. B. original proposal, with supporting statement. DP/1.

Doc. 5695

Article IV, Sec. 7

Alt. B. text as submitted (as sec. 5). SA/1/2. Doc. 108. p. 18a121

Alt. B. original proposal. DP/4. Doc. 118128

Alt. B. statement opposing Alts. A and C, and supporting

Alt. B. PR/30. Doc. 3531178-80

Alt. B. intention to present views indicated. CI/SC/1.

Doc. 374. p. 2605

	Page
Mexico—Continued.	
Article V, Sec. 4	
Alt. E. text as submitted (as III, 2, in part). SA/1/1. Doc. 107.	
p. 6d	121
original proposal, with supporting statement. DP/2. Doc. 116	126
statement on. PR/16. Doc. 135	
Alt. E. explanation. DP/6. Doc. 157	182
amendment recommended (as III, 2). CI/2/AH. Doc. 296	487
amendment accepted by comm. 2 of Comm. I. CI/2/M8. Doc. 325.	
p. 1	539
amendment (as III, 2) reported. CI/2/RP3. Doc. 333. p. 1	554
Schedule A	
relinquishes part of quota to Colombia and Chile. CI/QC/RP1.	
Doc. 395. p. 2	635
Commission II	
Article I	
Alt. G. text as proposed. SA/3/6. Doc. 293. p. 2d	485-86
Alt. G. original proposal. DP/20. Doc. 290	485
Article II, Sec. 7	
subject referred to. PR/29. Doc. 306. p. 2	1177
Article III	
Sec. 1	
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 12	373
explanatory statement. PR/29. Doc. 306	1176
Sec. 5(a)	
subject referred to. PR/32. Doc. 432. p. 2	1184
Article IV, Sec. 2(a)	
position reserved. CII/M/4. Doc. 423. p. 2	707
statement questioning. PR/32. Doc. 432	1182
Commission III	
Functions of, remarks on. PR/14. Doc. 49	1152-54
Proposal 10. Status of earmarked gold	
text as submitted. DP/9. Doc. 187; CIII/A. Doc. 235. p. 8	227, 333
Resolution IV. Statement regarding silver	
text as submitted. DP/10. Doc. 189; CIII/A. Doc. 235. p. 1	227-30, 327
report of committee 1 supported. PR/36. Doc. 459	
Report on Resolutions and Recommendations, seconded. PR/56.	
Doc. 520; J/23. Doc. 546. p. 103	1106, 1223
Conference	
Permanent President, nominated by. PR/6. Doc. 17; J/2. Doc. 28.	
p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6	19, 75, 1149
Silver, statement on international monetary use of. PR/16. Doc. 135	1157
Netherlands	
Committee memberships	
Commission I	
<i>ad hoc</i> committee on Depositories. J/11. Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Exchange controls on current payments.	
J/12. Doc. 299. p. 58	493
<i>ad hoc</i> committee on Relations with non-member countries.	
J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Special problems of liberated countries.	
J/9. Doc. 223. p. 41	285

Netherlands—Continued.

Page

<i>ad hoc</i> committee on Voting arrangements and executive directors.	
J/9. Doc. 223. p. 42	285
committee 2, <i>ad hoc</i> committee on Art. V, Secs. 3, 4. CI/2/M4.	
Doc. 171. p. 1	215
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, Secs. 3, 4. CI/3/M4.	
Doc. 173. p. 1	218
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, Secs. 3, 5.	
CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558
drafting committee. J/11. Doc. 268. p. 52	437
Special committee on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67	590
Commission II	
committee 1, chairman, nominated as and elected. GD/12.	
Doc. 63. pp. 6, 10	106, 108
Special committee. J/20. Doc. 465. p. 91	831
Commission III	
Agenda committee, reporter, appointed as. PR/13. Doc. 48;	
CIII/M/1. Doc. 61	100, 1152
committee 2. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
Conference	
Credentials committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6	19, 75
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article III, Sec. 1	
position explained. CI/M/7. Doc. 410. p. 1	653
Article IV	
Sec. 5	
reservation withdrawn. CI/2/M7. Doc. 302	497-98
Sec. 9	
Alt. B. text as submitted (as sec. 7). SA/1. Doc. 32. p. 20	39
Article VII, Sec. 2	
Alt. B. text as submitted (as III, 5). SA/1. Doc. 32. p. 8	31
Article XIV, Sec. 1	
comments on. CI/SC/1. Doc. 374. p. 4	607
Article XIX, Subdiv. (i) (4)	
opposes motion to delete. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
Drafting committee, expression of appreciation to. CI/M/10.	
Doc. 519. p. 1	1086
<i>Commission II</i>	
Article I, Subdiv. (ii)	
Alt. E. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 2b	368
Article II	
Sec. 5	
Alt. B. text as submitted (as sec. 4). SA/3. Doc. 245. p. 6a	370
Sec. 8	
Alt. B. text as submitted (as sec. 4, in part). SA/3. Doc. 245.	
p. 6a	370
Article III	
Sec. 3	
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 14	374
Sec. 4	
Alt. H. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 15e	378
Alt. I. text as submitted (as Alt. J). SA/3/1. Doc. 272. p. 15f	439

	Page
Netherlands—Continued.	
Article IV	
Sec. 2	
Alt. C. text as submitted. SA/3/2. Doc. 273. p. 20a	440
Sec. 4	
Alt. E. text as submitted. SA/3/3. Doc. 274. p. 22e	440
Sec. 5	
Alt. C. text as submitted (as sec. 6). SA/3/4. Doc. 275. p. 24a	441
Alt. D. text as submitted (as III, 4, Alt. J, in part). SA/3/1.	
Doc. 272. p. 15f	439
Sec. 7	
Alt. B. text as submitted. SA/3/5. Doc. 276. p. 25a	441
reservations recorded. CII/AH/RP8. Doc. 419	701
Omitted suggestions. Subscriptions, return of	
Alt. B. text as submitted (as II, 9). SA/3. Doc. 245. p. 11a	373
<i>Commission III</i>	
Resolution V. <i>Liquidation of Bank for International Settlements</i>	
statement on proposal 4. DP/29. Doc. 477	915
text as submitted jointly with Norway. CIII/2/RP2. Doc. 481. p. 1	920
New Zealand	
<i>Committee memberships</i>	
Commission I	
<i>ad hoc</i> committee on exchange controls on current payments.	
J/11. Doc. 268. p. 53	437
<i>ad hoc</i> committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77	649
Special committee on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67	590
Commission II	
Subscriptions committee. J/17. Doc. 420. p. 80	702
Commission III	
Reporting Delegate, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63.	
pp. 7, 10	106, 109
committee 3. CIII/M/2. Doc. 279; p. 2	445
Conference	
Nominations committee, chairman. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7.	
Doc. 40. p. 6	19, 75
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article I, Subdiv. (ii)	
Alt. J. text as submitted. SA/1/30. Doc. 195. p. 1f	234
suggestions considered. CI/1/ DC1. Doc. 122. p. 1	130
suggestions referred to. CI/1/RP2. Doc. 238. p. 1	335
Article III, Sec. 1	
position reserved. CI/QC/RP1. Doc. 395. p. 2; CI/M/7. Doc. 410.	
p. 1	635, 653
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045
Article IV, Sec. 5	
reservation withdrawn. CI/2/M7. Doc. 302	497
Article V, Sec. 8	
comments on (as III, 10). CI/2/RP3. Doc. 333. p. 2	556
Article VIII, Sec. 2(a)	
Alt. C. text as submitted (as IX-4, in part). SA/1/31. Doc. 196.	
p. 40a	234

New Zealand—Continued.

Page

Schedule A

position reserved. CI/QC/RP1. Doc. 395. p. 2; CI/M/7. Doc. 410.

p. 1635, 653

reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 951045

Commission II

Article I

Alt. I. text as submitted. SA/3/7. Doc. 297. p. 2d, *i.e.* 2e488

Article IV, Sec. 4

position reserved. CII/M/4. Doc. 423. p. 3707

Conference

Results of Conference, views on. PR/46. Doc. 493. p. 21202-04

Nicaragua*Committee memberships*

Commission III

committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2445

Conference

Rules and Regulations committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7.

Doc. 40. p. 619, 75

Norway*Committee memberships*

Commission I

ad hoc committee on Depositories. J/11. Doc. 268. p. 52437*ad hoc* committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77649*ad hoc* committee on Relations with non-member countries.

J/9. Doc. 223. p. 41285

ad hoc committee on Special problems of liberated countries.

J/9. Doc. 223. p. 41285

committee 4, reporter, nominated as and elected. GD/12.

Doc. 63. pp. 6, 9105, 108

committee 4, *ad hoc* committee on Art. IX, Sec. 9, CI/4/M2.

Doc. 142154

committee 4, drafting committee. CI/4/M3. Doc. 174219

Commission II

Subscriptions committee. J/17. Doc. 420. p. 80702

Commission III

committee 1. CIII/M/2. Doc. 279. p. 1445

committee 2. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2445

Conference

Credentials committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 619, 75

Commission I, participation in deliberations of

Article I, Subdiv. (iii)

Alt. E. text as submitted (as sec. 4). SA/1. Doc. 32. p. 1c24

Article II, Sec. 2

proposal imposing conditions on membership of Germany and

Japan. PR/21. Doc. 2521167

Article III, Sec. 3(b)

proposal on gold contribution as coverage for note issue. PR/21.

Doc. 2521166

Article IV, Sec. 1

Alt. B. text as submitted. SA/1/21. Doc. 177. p. 16a220

	Page
Norway—Continued.	
Article XII	
Sec. 3	
Alt. G. text as submitted (as Alt. C, VII, 2). SA/1/22. Doc. 178.	
p. 26d	221
Sec. 4	
Alt. G. text as submitted (as Alt. C, VII, 3(8)). SA/1/22.	
Doc. 178. p. 26d	221
Article XX, Sec. 4	
Alt. D. text as submitted (as XIX, 4). SA/1/61. Doc. 351	581
Alt. F. text as submitted (as Alt. B, IV, 1). SA/1/21. Doc. 177.	
p. 16a	220
<i>Commission II</i>	
Article II, Sec. 2(b)	
proposal imposing conditions on membership of Germany and	
Japan. PR/21. Doc. 252	1167
Article III	
Sec. 3	
Alt. D. text as submitted (as Alt. B, IV, 3). SA/3. Doc. 245.	
p. 21	381
Sec. 4	
Alt. D. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 15c	377
Alt. J. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 16	378
Sec. 5	
Alt. B. text as submitted (as sec. 6). SA/3. Doc. 245. p. 18	380
Article IV	
Sec. 3	
Alt. B. text as submitted (as sec. 5). SA/3. Doc. 245. p. 17	379
Sec. 4	
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 22c	383
position reserved. CII/M/4. Doc. 423. p. 3	707
Sec. 5	
Alt. B. text as submitted (as sec. 6). SA/3. Doc. 245. p. 24	384
Article VI, Sec. 3	
Alt. C. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 45	396
<i>Commission III</i>	
Proposal 7. <i>Use of member's gold contribution to Fund as coverage</i>	
for note issue	
text as submitted. CIII/A. Doc. 235. p. 6; PR/21. Doc. 252	331, 1166
Proposal 8. <i>Political prerequisite for admission of Germany and</i>	
Japan to membership in Fund and Bank	
text as submitted. CIII/A. Doc. 235. p. 7; PR/21. Doc. 252	331, 1167
Proposal 11. <i>Use of a gold unit in keeping books of Fund and Bank</i>	
text as submitted. CIII/A/1. Doc. 256; PR/27. Doc. 262	429, 1174
Resolution V. <i>Liquidation of Bank for International Settlements</i>	
text as originally submitted (as Proposal 4). CIII/A. Doc. 235.	
p. 5; PR/21. Doc. 252	330, 1166
text as submitted jointly with the Netherlands. CIII/2/RP2.	
Doc. 481. p. 1	920
<i>Conference</i>	
Plenary Session, Closing, motion of thanks seconded. GD/54.	
Doc. 547. p. 12	1121

Panama

Page

Conference

Purposes of Conference, statement on. PR/28. Doc. 2831174

Peru*Committee memberships***Commission I***ad hoc* committee on depositories (Chairman). J/11. Doc. 268.

p. 52437

committee 4, chairman, nominated as and elected. GD/12.

Doc. 63. pp. 6, 9105, 108

committee 4, drafting committee. CI/4/M3. Doc. 174219

Commission III

committee 1. CIII/M/2. Doc. 279. p. 1445

committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2445

Conference

Nominations committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6.19, 75

*Commission I, participation in deliberations of***Article III, Sec. 3**

qualification by. J/11. Doc. 268. p. 51436

disclaims making reservation but points out position. J/21.

Doc. 497. p. 951045

Article V, Sec. 7

qualification by. J/11. Doc. 268. p. 51436

disclaims making reservation but points out position. J/21.

Doc. 497. p. 951045

Schedule D

qualification by. J/11. Doc. 268. p. 51436

disclaims making reservation but points out position. J/21.

Doc. 497. p. 951045

Schedule E

qualification by. J/11. Doc. 268. p. 51436

disclaims making reservation but points out position. J/21.

Doc. 497. p. 951045

*Commission III***Resolution IV. Statement regarding silver**

moves acceptance of committee report. PR/49. Doc. 5021206

Resolution VII. International economic problems

text as submitted (as Proposal 9). CIII/A. Doc. 235. p. 7332

text as consolidated with proposals of other Latin American

countries. CIII/3/RP1. Doc. 428. p. 2731

statement on economic action required to achieve aims of Fund

and Bank. DP/27. Doc. 435739-48

remarks on draft resolution. PR/48. Doc. 5011205

*Conference***Plenary Session, Second**

adoption of resolution on greetings of Conference on 168th

anniversary of Declaration of Independence, moved. GD/12.

Doc. 63. p. 10109

Philippine Commonwealth*Committee memberships*

Commission I

ad hoc committee on special problems of liberated countries.

J/9. Doc. 223. p. 41285

Poland*Committee memberships*

Commission I

ad hoc committee on special problems of liberated countries.

J/9. Doc. 223. p. 41285

committee 3, *ad hoc* committee on Art. XII, Secs. 3, 5.

CI/3/AH/RP1. Doc. 334558

committee 4, drafting committee. CI/4/M3. Doc. 174218

Commission II

committee 4, reporter, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63.

pp. 7, 10106, 108

Commission II

agenda committee (Chairman). PR/13. Doc. 48; CIII/M/1.

Doc. 61100, 1152

committee 2. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2445

Conference

Rules and Regulations committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7.

Doc. 40. p. 619, 75

Commission I, participation in deliberations of

Article VIII, Sec. 2(b)

Alt. C. text as submitted (as Alt. A, IX, 8). SA/1/29. Doc. 191.

p. 43b230

Commission II

Article III, Sec. 1

Alt. C. text as submitted. SA/3/14. Doc. 350. p. 12a581

Alt. C. original proposal, with supporting statement. DP/24.

Doc. 362592

Article III, Sec. 3

Alt. C. text as submitted. SA/3/11. Doc. 327. p. 14a543-44

*Commission III*Resolution VI. *Enemy assets and looted property*

text as submitted (as Proposal 2). CIII/A. Doc. 235. p. 4329

withdrawn. CIII/2/RP2. Doc. 481. p. 1920

Conference

Results of Conference, general statement on. PR/64. Doc. 5371233

Union of South Africa*Committee memberships*

Commission I

ad hoc committee on Depositories. J/11. Doc. 268. p. 52437*ad hoc* committee on Par value, uniform changes in. J/11.

Doc. 268. p. 52437

committee 2, drafting committee. CI/2/M4. Doc. 171. p. 1215

Commission II

committee 3, reporter, nominated as and elected. GD/12.

Doc. 63. pp. 7, 10106, 108

Union of South Africa—Continued.

Page

committee 3b, special subcommittee on protection of assets and allocation of income. CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 2	811
Commission III	
committee 3, CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
Conference	
Credentials committee. J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 6	19, 75
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article VIII, Sec. 5	
subject referred to. PR/20. Doc. 188. p. 2	1162
Role in providing flexibility of value, statement on. PR/20.	
Doc. 188	1160-63

Union of Soviet Socialist Republics

Chairman of Delegation

nominated and elected as Vice President of Conference. C/N/2.

Doc. 36. p. 1; GD/12. Doc. 63. pp. 5, 8

Committee memberships

Commission I

<i>ad hoc</i> committee on Depositories. J/11. Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Exchange controls on current payments.	
J/11. Doc. 268. p. 53	437
<i>ad hoc</i> committee on Par value, uniform changes in. J/11.	
Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77	649
<i>ad hoc</i> committee on Relations with non-member countries. J/9.	
Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Special problems of liberated countries.	
J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Voting arrangements and executive directors.	
J/9. Doc. 223. p. 42	285
committee 2, chairman, nominated as and elected. GD/12.	
Doc. 63. pp. 6, 9	105, 108
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, Secs. 3, 5.	
CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558
committee 4, <i>ad hoc</i> committee on Art. IX, Sec. 9; CI/4/M2.	
Doc. 142	154
committee 4, drafting committee. CI/4/M3. Doc. 174	218
drafting committee. J/11. Doc. 268. p. 52	437
Special committee on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67	590

Commission II

Agenda committee. PR/13. Doc. 48	1152
Special comm. J/20. Doc. 465. p. 91	831
Standing comm. 3b (special subcomm. on protection of assets and allocation of income). CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 2	811
Subscriptions comm. J/17. Doc. 420. p. 80	702

Commission III

committee 1. CIII/M/2. Doc. 279. p. 1	445
committee 2. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445

Conference

Coordinating committee. GD/48. Doc. 492. p. 11	936
Steering committee. GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492.	
p. 10	107, 935

	Page
Union of Soviet Socialist Republics—Continued.	
Steering committee, subcommittee on guests. J/7. Doc. 168. p. 27.....	188
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article III, Sec. 3	
final reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95; PR/50.	
Doc. 504. p. 2	1045, 1209
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 5	1090
Article III, Sec. 3, Subdiv. (d)	
Alt. B. text as submitted (as part of II, 5). SA/1. Doc. 32. p. 4a	27
amendments proposed and rejected in Comm. I. CI/M/7. Doc. 410.	
p. 2	653
Article V, Sec. 7	
position reserved. CI/SC/1. Doc. 374. p. 3; CI/M/5. Doc. 393.	
p. 1	606, 628
final reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95; PR/50.	
Doc. 504. p. 2	1045, 1209
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 5	1090
Article V, Sec. 7, Subdiv. (b) (ii)	
position reserved. CI/2/M8. Doc. 325. p. 2; CI/2RP3. Doc. 333.	
p. 2	540, 555
Article V, Sec. 8	
final reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95; PR/50.	
Doc. 504. p. 2	1045, 1209
amendment proposed and rejected. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 5	1090
Article VIII, Sec. 5	
Alt. B. text as submitted (as III, 11). SA/1. Doc. 32. p. 14	36
Alt. D. text as submitted (as III, 11). SA/1/32. Doc. 203.	
p. 14e	267
Article XII, Sec. 8	
amendment proposed and rejected. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087-88
Article XIII, Sec. 2	
position reserved (as XII, 2). CI/M/7. Doc. 410. p. 1	652
Article XIII, Sec. 2, Subdiv. (b)	
Alt. C. text as submitted (as VII, 6(b)). SA/1. Doc. 32. p. 29a	50
Alt. D. text as submitted (as VII, 6(b)). SA/1/25. Doc. 181.	
p. 29b	223
final reservation withdrawn. J/21. Doc. 497; PR/50. Doc. 504.	
p. 2	1045, 1209
amendment proposed and rejected. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1088
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 6	1091
Article XIX	
position temporarily reserved. CI/M/8. Doc. 455. p. 1	825
Article XIX, Subdiv. (a)	
final reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95; PR/50.	
Doc. 504. p. 2	1045, 1209
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 6	1091
Article XIX, Subdiv. (e)	
final reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95; PR/50.	
Doc. 504	1045, 1209
comments on. CI/M/10. Doc. 519. p. 2	1087
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 6	1091

Union of Soviet Socialist Republics—Continued.		Page
Article XIX, Subdiv. (i) (4)		
final reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95; PR/50.		
Doc. 504. p. 2	.....	1045, 1209
motion to delete proposed and rejected in Comm. I. CI/M/10.		
Doc. 519. pp. 1, 2	.....	1086-87
final reservation recorded. CI/M/10. Doc. 519. p. 6	.....	1091
Schedule B		
Alt. B. text as submitted. SA/1. Doc. 32. p. 11	.....	33
Reservations—speech of agreement on motion confining reservations		
to minutes. J/21. Doc. 497. p. 95	.....	1045
<i>Commission II</i>		
Article I		
Alt. C. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 2a	.....	367
position reserved. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	.....	1078
Article I, Subdiv. (iv)		
deletion proposed. CII/DC/RP6. Doc. 480. p. 1	.....	918
final reservation. CII/M/7. Doc. 525. p. 2	.....	1099
Article II, Sec. 5		
Alt. C. text as submitted (as sec. 4). CII/DC/RP6. Doc. 480.		
p. 1	.....	918
position reserved. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	.....	1078
Article II, Sec. 7		
dissents from conclusions of comm. 2 (as sec. 5(a)).		
CII/AH/RP8. Doc. 419	.....	701
Alt. C. text as submitted (as sec. 5). CII/DC/RP6. Doc. 480.		
p. 1	.....	918
position reserved. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	.....	1078
Article II, Sec. 8		
Alt. C. text as submitted (as sec. 5). SA/3. Doc. 245. p. 7a	.....	371
Article III, Sec. 1		
Alt. E. text as submitted (as sec. 4). SA/3. Doc. 245. p. 15c	.....	377
subdiv. (b). final reservation. CII/M/7. Doc. 525. p. 2	.....	1099
Article IV, Sec. 4		
Alt. F. text as submitted. CII/DC/RP6. Doc. 480. p. 1	.....	918
subdiv. (a). position reserved. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	.....	1078
Article IV, Sec. 5		
Alt. E. text as submitted (as sec. 6). CII/DC/RP6. Doc. 480.		
p. 2	.....	918
position reserved. CII/M/6. Doc. 507. p. 1	.....	1078
Article V, Sec. 8		
intention to offer amendment accounted. CII/M/5. Doc. 469. p. 2	...	860
Article V, Sec. 11		
position reserved. CII/AH/RP9. Doc. 424. p. 1; CII/AH/RP11.		
Doc. 449. p. 2	.....	709, 811
Alt. B. text as submitted (as sec. 8). CII/DC/RP6. Doc. 480.		
p. 2	.....	918
position reserved. CII/M/6. Doc. 507. p. 2	.....	1079
final reservation. CII/M/7. Doc. 525. p. 2	.....	1099
Article V, Sec. 14		
Alt. B. text as submitted (as sec. 12). CII/DC/RP6. Doc. 480.		
p. 2	.....	919
position reserved. CII/M/6. Doc. 507. p. 2	.....	1079

	Page
Union of Soviet Socialist Republics—Continued.	
Schedule A	
decision to increase subscription announced. PR/70. Doc. 544;	
GD/54. Doc. 547. p. 1	1107, 1243
<i>Conference</i>	
Final Act, motion to accept seconded. PR/71. Doc. 545; GD/54.	
Doc. 547. p. 3	1111
Permanent President, nomination of, seconded. PR/9. Doc. 24;	
J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7. Doc. 40. p. 10	19, 79, 1149
United Kingdom	
<i>Committee memberships</i>	
Commission I	
<i>ad hoc</i> committee on Depositories. J/11. Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Exchange controls on current payments. J/11.	
Doc. 268. p. 53	437
<i>ad hoc</i> committee on Par value, uniform changes in. J/11.	
Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Quotas. J/16. Doc. 408. p. 77	649
<i>ad hoc</i> committee on Relations with non-member countries.	
J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Special problems of liberated countries.	
J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Voting arrangements and executive	
directors. J/9. Doc. 223. p. 42	285
committee 1, drafting committee. CI/1/M2. Doc. 111. p. 2	124
committee 2, <i>ad hoc</i> committee on Art. V, Secs. 3, 4. CI/2/M4.	
Doc. 171. p. 1	215
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, Secs. 3, 4; CI/3/M4.	
Doc. 173. p. 1	218
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XV, Sec. 3 and Art. XVI,	
Sec. 2. CI/3/M6. Doc. 226	290
committee 3, second <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, Secs. 3, 5.	
CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558
committee 4, <i>ad hoc</i> committee on Art. IX, Sec. 9. CI/4/M2.	
Doc. 142	154
committee 4, drafting committee. CI/4/M3. Doc. 174	219
Drafting committee. J/11. Doc. 268. p. 52	437
Special committee on unsettled problems. J/14. Doc. 361. p. 67	590
Commission II	
Chairman	
nominated as. GD/12. Doc. 63. p. 6	105
elected. GD/12. Doc. 63. p. 9	108
opening remarks by. ID/2. Doc. 47	84
comments on by reporting delegate of Comm. II. CII/RP3.	
Doc. 527. pp. 1, 3	1100, 1102
Agenda comm. (Chairman). PR/13. Doc. 48	1152
Special comm. J/20. Doc. 465. p. 91	831
Standing comm. 3b (special subcomm. on protection of assets and	
allocation of income). CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 2	811
Subscriptions comm. J/17. Doc. 420. p. 80	702
Commission III	
committee 1. CIII/M/2. Doc. 279. p. 1	445
committee 2. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445

	Page
United Kingdom—Continued.	
committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445
Conference	
Coordinating committee. GD/48. Doc. 492. p. 11	936
Steering committee. GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492.	
p. 10	107, 935
Steering committee, subcommittee on guests. J/7. Doc. 168. p. 27.	188
<i>Commission I, participation in deliberations of</i>	
Article I	
Alt. A. text as submitted with U.S. SA/1. Doc. 32. p. 1a	22
Subdiv. (i)	
motion to recommit to Spec. comm. adopted by Comm. I.	
CI/M/6. Doc. 409. p. 1	651
Alternatives omitted from Article	
Alt. G	
statement opposing. PR/24. Doc. 258	1169-70
comments of India on position of U.K. PR/25. Doc. 259	1171-72
Alt. K. opposes. CI/M/3. Doc. 267. p. 1	433
Article II	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.S. SA/1. Doc. 32. p. 2	24
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 1). SA/1. Doc. 32.	
p. 2	24
Article III	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 2). SA/1. Doc. 32.	
p. 2	25
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 4). SA/1. Doc. 32.	
p. 3	26
Sec. 3	
Subdiv. (a)	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 3). SA/1. Doc. 32.	
p. 2	25
Subdivs. (b), (c), and (d)	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 5). SA/1. Doc. 32.	
p. 4	26
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 6). SA/1. Doc. 32.	
p. 4	26
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 7). SA/1. Doc. 32.	
p. 29	49
Article IV	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.S. SA/1. Doc. 32. p. 16;	
SA/1/20. Doc. 166. p. 16	37, 185
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.S. SA/1. Doc. 32. p. 38	54
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 3(a)). SA/1. Doc. 32.	
p. 39	54

	Page
United Kingdom—Continued.	
Sec. 4	
Subdiv. (a)	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 2). SA/1/34.	
Doc. 208. p. 17a	270
Subdiv. (b)	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 3(b)). SA/1.	
Doc. 32. p. 39	54
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as secs. 3, 4, 4b). SA/1/34.	
Doc. 208. pp. 17a, 17aa	270, 271
Alt. D. text as submitted. SA/1/50. Doc. 284. p. 18c	463
Sec. 6	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 4c). SA/1/34.	
Doc. 208. p. 17aa	271
Sec. 7	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 5). SA/1. Doc. 32.	
p. 18	38
Sec. 8	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 1, in part, and	
sec. 6). SA/1/20. Doc. 166. p. 16; SA/1. Doc. 32. p. 19	39, 185
Sec. 9	
Alt. A. text as submitted (as sec. 7). SA/1. Doc. 32. p. 20	39
Article V	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 1). SA/1. Doc. 32.	
p. 5	27
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 4). SA/1. Doc. 32.	
p. 7	30
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 2). SA/1. Doc. 32.	
p. 6a	28
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 2, in part). SA/1.	
Doc. 32. p. 6a	28
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 3). SA/1. Doc. 32.	
p. 6b	29
Sec. 6	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 7). SA/1. Doc. 32.	
p. 10	33
Sec. 7	
General	
Alt. G. text as submitted (as III, 7). SA/1/67. Doc. 412.	
pp. 11d, 11e	653
Subdiv. (b)	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III-9(b)). SA/1.	
Doc. 32. p. 12	35
Alt. G. text as submitted (as III, 7(b)). SA/1/67. Doc. 412.	
pp. 11d, 11e	654
Sec. 8	
Alt. B. text as submitted (as III, 10). SA/1. Doc. 32. p. 13	35

United Kingdom—Continued.

Page

Alt. C. text as submitted with U.S. (as combined Alts. A and B, III, 10). SA/1/48. Doc. 277. p. 13a	441
Alt. D. text as submitted (as Alt. C, III-10). SA/1/48. Doc. 277. p. 13b	442
Article VI	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as V, 1). SA/1. Doc. 32. p. 21	40
comments on (as V, 1). CI/2/RP2. Doc. 234. p. 5	314
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as V, 2). SA/1. Doc. 32. p. 22	41
Article VII	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as VI, 1). SA/1. Doc. 32. p. 23a	41
Alt. B. text as submitted with U.S. (as substitute Alt. A, VI, 1). SA/1/33. Doc. 207. p. 23b	269
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 5). SA/1. Doc. 32. p. 8	31
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as VI, 2). SA/1. Doc. 32. p. 23a	41
Alt. B. text as submitted with U.S. (as substitute Alt. A, VI, 2). SA/1/33. Doc. 207. p. 23b	269
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as VI, 2, in part). SA/1. Doc. 32. p. 23a	41
Alt. B. text as submitted with U.S. (as substitute Alt. A, VI, 3). SA/1/33. Doc. 207. p. 23c	270
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as substitute Alt. A, VI, 4). SA/1/33. Doc. 207. p. 23c	270
Article VIII	
Sec. 1	
Alt. A. not formally submitted. See SA/1. Doc. 32. p. 38	54
Sec. 2	
Subdiv. (a)	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as IX, 4). SA/1. Doc. 32. p. 40	55
Alt. B. text as submitted (as IX, 4). SA/1. Doc. 32. p. 40	55
Subdiv. (b)	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as IX, 3(c)). SA/1. Doc. 32. p. 39	54
Alt. B. text as submitted (as IX, 3(c)). SA/1/43. Doc. 236. p. 39a	334
position reserved. CI/1/DC4. Doc. 307. p. 2	502
willingness to withdraw objection on condition expressed (as IX-3(c)). CI/1/M6. Doc. 326. p. 2	543
position reserved. CI/1/DC5. Doc. 343. p. 3	576
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045

	Page
United Kingdom—Continued.	
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as IX, 4). SA/1. Doc. 32.	
p. 40	55
Alt. B. text as submitted (as IX, 4). SA/1. Doc. 32. p. 40	55
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 6). SA/1. Doc. 32.	
p. 9	32
remarks on correction of. CI/M/6. Doc. 409. p. 1	650
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 11). SA/1. Doc. 32.	
p. 14; SA/1/8. Doc. 143. pp. 14, 14a	36, 155-56
Alt. C. text as submitted with U.S. (as III, 11). SA/1/26.	
Doc. 182. pp. 14c, 14d	224
Sec. 6	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as XII, 3). SA/1/35.	
Doc. 209. p. 48	272
Article IX	
General	
comments on. DP/13. Doc. 250. p. 1	421
Sec. 1	
text proposed by. DP/13. Doc. 250. p. 1	422
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as VII, 11). SA/1. Doc. 32.	
p. 33	52
text proposed by (as sec. 1). DP/13. Doc. 250. p. 1	422
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 5(a)). SA/1/5.	
Doc. 120. p. 41	129
Alt. B. text as submitted with U.S. (as sec. 6). SA/1. Doc. 32.	
p. 42	56
text proposed by (as secs. 3 and 4). DP/13. Doc. 250. p. 2	422
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 5(b)). SA/1/5.	
Doc. 120. p. 41	129
text proposed by. DP/13. Doc. 250. p. 2	422
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 5(d)). SA/1/5.	
Doc. 120. p. 41	129
text proposed by. DP/13. Doc. 250. p. 2	422
Sec. 6	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 9(a)). SA/1. Doc. 32.	
p. 12	34
Sec. 7	
text proposed by (as sec. 8). DP/13. Doc. 250. p. 2	423
Sec. 8	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 5(c)). SA/1/5.	
Doc. 120. p. 41	129
text proposed by (as secs. 6, 7, and 9). DP/13. Doc. 250.	
p. 2	422-23

United Kingdom—Continued.

Page

Sec. 9

Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 7). SA/1/6. Doc. 121. p. 43	129
Alt. B. text as submitted with U.S. (as sec. 7). SA/1/28. Doc. 194. p. 43a	233
text proposed by (as sec. 10). DP/13. Doc. 250. p. 2	423
position reserved. J/11. Doc. 268. p. 51	435
reservation withdrawn. J/21. Doc. 497. p. 95	1045

Sec. 10

Alt. A. text as submitted with U.S. (as Alt. B, sec. 7(d)). SA/1/28. Doc. 194. p. 43a	234
text proposed by (as sec. 11). DP/13. Doc. 250. p. 2	423

Article X

Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 8). SA/1. Doc. 32. p. 30	50
--	----

Article XII

Sec. 2

Alt. A. text as submitted with U.S. (as VII, 1). SA/1. Doc. 32. p. 24	42
Alt. B. text as submitted (as VII, 2 and 3). SA/1. Doc. 32. p. 26a	48
Alt. C. text as submitted (as Alt. B, VII, 4 (e) and (g)). SA/1. Doc. 32. pp. 27, 27a	48
Alt. D. text as submitted with U.S. (as combined Alts. A and B, VII, 1 to 3). SA/1/17. Doc. 152. p. 26	162

Sec. 3

Alt. B. text as submitted (as VII, 2). SA/1. Doc. 32. pp. 25-b, 25-c	45-7
Alt. F. text as submitted with U.S. (as combined Alts. A and B, VII, 1 to 3). SA/1/17. Doc. 152. pp. 26-26c	162-64
Alt. K. text as submitted with U.S. and Czechoslovakia (as Alt. G). SA/1/44. Doc. 237. p. 26-G	334

Sec. 4

Alt. B. text as submitted (as VII, 4 (d), (e), (f)). SA/1. Doc. 32. p. 27	48
Alt. D. text as submitted (as VII, 2 (c) and (c) (i)). SA/1. Doc. 32. p. 25b	46
Alt. F. text as submitted with U.S. (as combined Alts. A and B, VII, 1 to 3(8), (9)). SA/1/17. Doc. 152. p. 26a	162

Sec. 5

Alt. B. text as submitted (as VII, 2 and 3). SA/1. Doc. 32. p. 26a	48
---	----

Sec. 6

Alt. A. text as submitted with U.S. (as VII, 10). SA/1. Doc. 32. pp. 32, 32a	51
---	----

Sec. 7

Alt. A. text as submitted with U.S. (as VII, 5). SA/1. Doc. 32. p. 28	49
--	----

Sec. 8

Alt. B. text as submitted (as III, 12). SA/1. Doc. 32. p. 15	37
--	----

United Kingdom—Continued.

Article XIII

Sec. 1

Alt. B. text as submitted (as VII, 9). SA/1. Doc. 32. p. 3151

Alt. B withdrawn, with qualification (as XII, 1). CI/M/8.

Doc. 455. p. 1825

Sec. 2

Subdiv. (a)

Alt. A. text as submitted with U.S. (as VII, 6(a)). SA/1.

Doc. 32. p. 2949

Subdiv. (b)

Alt. B. text as submitted (as VII, 6(b)). SA/1. Doc. 32. p. 29a....50

Sec. 3

Alt. A. text as submitted with U.S. (as III, 9(c)). SA/1.

Doc. 32. p. 1235

Article XIV

Sec. 1

Alt. A. text as submitted with U.S. (as X, 1). SA/1/57. Doc. 323.

p. 44a537

Sec. 2

Alt. A. text as submitted with U.S. (as X, 1). SA/1/57. Doc. 323.

p. 44a537

Sec. 3

Alt. A. text as submitted with U.S. (as X, 2). SA/1/57. Doc. 323.

p. 44a538

Sec. 4

Alt. A. text as submitted with U.S. (as X, 2). SA/1/57. Doc. 323.

p. 44a538

Sec. 5

Alt. A. text as submitted with U.S. (as X, 3). SA/1/57. Doc. 323.

p. 44b538

Article XV

Sec. 2

Alt. A. text as submitted with U.S. SA/1/36. Doc. 210. p. 35272

Sec. 3

Alt. C. text as submitted (as VIII, 3). SA/1/46. Doc. 242.

p. 36d361-62

Article XVI

Sec. 1

text proposed by. DP/22. Doc. 341; CI/DC/4. Doc. 344570, 576

Sec. 2

Alt. B. text as submitted (as VIII, 4(d)). SA/1/45. Doc. 241.

p. 37bb360

Article XVII

Alt. A. text as submitted with U.S. (as Art. XI). SA/1. Doc. 32.

p. 4557

Alt. B. text as submitted (as Art. XI). SA/1. Doc. 32. p. 4558

Article XVIII

Alt. B. text as submitted (as XII, 1). SA/1. Doc. 32. p. 4658

Article XIX

Alt. A. text as submitted with U.S. SA/1/69. Doc. 417. pp. 47-47b;

see also SA/1. Doc. 32. p. 4699-700

United Kingdom—Continued.

Page

Subdiv. (e). explains in relation to U.S.S.R. CI/M/8. Doc. 519. p. 2	1087
Article XX	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as XIII, 2). SA/1/53. Doc. 304. p. 51a	500
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as XIII, 1). SA/1/53. Doc. 304. pp. 51, 51a	499
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as XIII, 3). SA/1/53. Doc. 304. pp. 51a, 51b	500
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.S. (as XIII, 5). SA/1/49. Doc. 278. pp. 50, 50a	442
Alt. C. text as submitted with U.S. (as Alt. B, XIII, 5). SA/1/61. Doc. 347. pp. 50c-50e	578-80
comments and assurances on (as XIII, 5). CI/2/RP3, Doc. 333. p. 4	557-58
amendment proposed and defeated in Comm. I. CI/M/6. Doc. 409. p. 1	650
Schedule B	
Alt. G. text as submitted (as III, 7). SA/1/67. Doc. 412. pp. 11d-11e	653-55
Schedule C	
Alt. F. text as submitted with U.S. (as combined Alts. A and B, VII, 1 to 3, Schedule B). SA/1/17. Doc. 152. pp. 26b, 26c	163
Schedule D	
Alt. C. text as submitted (as VIII, 3). SA/1/46. Doc. 242. pp. 36d-36f	361
Schedule E	
Alt. B. text as submitted (as VIII, 4). SA/1/45. Doc. 241. p. 37bb	360
Reservations—moves motion on confinement to minutes. J/21.	
Doc. 497. p. 95	1045
<i>Commission II</i>	
Articles of Agreement, Title	
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 1	366
Article I	
General	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 1	192
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 2	366
Alt. J. text as submitted with U.S. SA/3/8. Doc. 313. p. 2e, i.e., 2f	505-06
Subdiv. (iii)	
text, as stated in preliminary draft (as IV, 11). SA/2. Doc. 169. p. 11	202
Article II	
Sec. 2	
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 4	369

	Page
United Kingdom—Continued.	
Sec. 5	
text as stated in preliminary draft (as sec. 4). SA/2. Doc. 169.	
p. 2	193
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 6	370
Sec. 7	
text as stated in preliminary draft (as sec. 5). SA/2. Doc. 169.	
p. 3	193
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 7	371
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 7a	371
Article III	
Sec. 4	
General	
text as stated in preliminary draft (as Alt. A, parts 1 and 2).	
SA/2. Doc. 169. p. 5	195-96
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 15a	375
Subdiv. (1)	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 4	194
Subdiv. (3)	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 4	195
Sec. 5	
text as stated in preliminary draft (as sec. 6). SA/2. Doc. 169.	
p. 6	197
Article IV	
Sec. 1	
General	
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 19	380
Alt. B. text as submitted (as Alt. A, sec. 3). SA/3. Doc. 245.	
p. 21	381
Subdiv. (a)	
text as stated in preliminary draft (as sec. 5). SA/2. Doc. 169.	
p. 9	200
Subdiv. (b)	
text as stated in preliminary draft (as sec. 3). SA/2. Doc. 169.	
p. 8	198
Sec. 2	
text as stated in preliminary draft (as Alt. A). SA/2. Doc. 169.	
p. 7	198
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 20	380
Sec. 3	
Alt. C. text as submitted (as Alt. B, sec. 2, in part). SA/3.	
Doc. 245. p. 20	381
Sec. 4	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 8	199
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 22	381
Sec. 5	
text as stated in preliminary draft (as sec. 6). SA/2. Doc. 169.	
p. 9	200
Alt. A. text as submitted (as sec. 6). SA/3. Doc. 245. p. 24	384
Sec. 7	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 10	201
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 25	385

United Kingdom—Continued.

Page

Sec. 8	text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 10	201
Article V		
Sec. 2	Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 1). SA/3. Doc. 245. p. 29	387
	Alt. B. text as submitted with U.S. (as Alt. A, sec. 3). SA/3. Doc. 245. p. 31c	390
Sec. 4	Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 3). SA/3. Doc. 245. p. 31	388
Sec. 5	Alt. A. text as submitted with U.S. (as Alt. A, in part). SA/3. Doc. 245. p. 31a	389
Sec. 9	Alt. B. text as submitted (as sec. 7). SA/3. Doc. 245. p. 35	392
Sec. 11	Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 8). SA/3. Doc. 245. p. 36	392
Sec. 12	Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 9). SA/3. Doc. 245. p. 37	393
Sec. 14	Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 12). SA/3. Doc. 245. p. 40	394
Article VI		
Sec. 3	text as stated in preliminary draft (as Alt. A, sec. 4). SA/2. Doc. 169. p. 16	209
	Alt. B. text as submitted (as sec. 4). SA/3. Doc. 245. p. 45	396
Sec. 4	text as stated in preliminary draft (as sec. 5). SA/2. Doc. 169. p. 17	210
Article VII		
Sec. 4	Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 2). SA/3. Doc. 245. p. 50	399
Sec. 5	Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 2(c)). SA/3. Doc. 245. p. 50	399
Sec. 6	Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 2). SA/3. Doc. 245. p. 50	399
Sec. 7	reference to subject, with U.S. (as Alt. A, sec. 2, note). SA/3. Doc. 245. p. 50	399
Sec. 8	Alt. A. text as submitted with U.S. (as sec. 2(b)). SA/3. Doc. 245. p. 50	399
Article VIII		
	Alt. A. text as submitted with U.S. SA/3. Doc. 245. p. 53	401

	Page
United Kingdom—Continued.	
Article IX	
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 54	401
Schedule B	
Alt. A. text as submitted with U.S. SA/3. Doc. 245. p. 31c	390
draft by, referred to. J/7. Doc. 168. p. 29	190
general remarks on. ID/2. Doc. 47; PR/53. Doc. 514	84, 1216-17
report of, seconds motion for adoption of. J/23. Doc. 546. p. 103	1106
<i>Commission III</i>	
Proposal 6. <i>Settlement of abnormal indebtedness arising out of the war</i> debated by U.K. and Egypt and withdrawn by proponent. CIII/3/RP1.	
Doc. 428. p. 1	730
Resolution VI. <i>Enemy assets and looted property</i>	
alt. draft resolution opposed in principle by U.K. (opposition omitted from revised comm. report). CIII/2/RP1. Doc. 470.	
p. 2	862
<i>Conference</i>	
Abnormal indebtedness arising from war. provisions in original clearing union plan referred to by	
Egypt. DP/8. Doc. 167. p. 1	185
India. DP/14. Doc. 251. pp. 1-3	424
Final Act, acceptance of moved. PR/69. Doc. 542; GD/54. Doc. 547.	
p. 2	1109, 1240-42
Reservations, proposal that none be entered in Final Act. PR/40.	
Doc. 487	1198
United Nations Interim Commission on Food and Agriculture	
<i>Commission II, participation in deliberations of</i>	
Article III, Sec. 4	
Alt. E. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 15c	377
comments by. CII/MC/1. Doc. 286. pp. 1-10, App. II	466, 480
Article IV, Sec. 3	
comments by. CII/MC/1. Doc. 286. p. 10	475
Article V	
Sec. 6	
Alt. B. text as submitted (as sec. 4). SA/3. Doc. 245. p. 32	391
Sec. 8	
Alt. B. text as submitted (as Alt. F, III, 4). SA/3. Doc. 245.	
p. 15c	377
comments by. CII/MC/1. Doc. 286. pp. 11-13, App. II	476, 480
<i>Conference</i>	
Invitation to attend as observer. C/CR/2. Doc. 69; GD/48. Doc. 492.	
p. 9	113, 934
United Nations Relief and Rehabilitation Administration	
<i>Commission II, participation in deliberations of</i>	
Article III, Sec. 2	
Alt. B. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 13	374
Article III, Sec. 4	
Alt. F. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 15d	377
<i>Conference</i>	
Invitation to attend as observer. C/CR/2. Doc. 69	113

United States

Page

Committee memberships

Commission I

Chairman, nominated as and elected. GD/12. Doc. 63. pp. 6, 9	105, 108
<i>ad hoc</i> committee on Depositories. J/11. Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Exchange controls on current payments. J/11. Doc. 268. p. 53	437
<i>ad hoc</i> committee on Par value, uniform changes in. J/11. Doc. 268. p. 52	437
<i>ad hoc</i> committee on Quotas (Chairman). J/16. Doc. 408. p. 77	649
<i>ad hoc</i> committee on Relations with non-member countries. J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Special problems of liberated countries. J/9. Doc. 223. p. 41	285
<i>ad hoc</i> committee on Voting arrangements and executive directors. J/9. Doc. 223. p. 42	285
committee 1, drafting committee. CI/1/M2. Doc. 111. p. 2	124
committee 2, <i>ad hoc</i> committee on Art. V, Secs. 3, 4. CI/2/M4. Doc. 171. p. 1	215
committee 2, drafting committee (Chairman). CI/2/M4. Doc. 171. p. 1	215
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, Secs. 3, 4. CI/3/M4. Doc. 173. p. 1	218
committee 3, <i>ad hoc</i> committee on Art. XV, Sec. 3 and Art. XVI, Sec. 2. CI/3/M6. Doc. 226	290
committee 3, second <i>ad hoc</i> committee on Art. XII, secs. 3, 5. CI/3/AH/RP1. Doc. 334	558
committee 4, <i>ad hoc</i> committee on Art. IX, Sec. 9 (Chairman). CI/4/M2. Doc. 142	154-55
committee 4, drafting committee. CI/4/M3. Doc. 174	219
Drafting committee. J/11. Doc. 268. p. 52	437
Special committee on unsettled problems (Chairman). J/14. Doc. 361. p. 67	590

Commission II

Agenda comm. PR/13. Doc. 48	1152
Special comm. J/20. Doc. 465. p. 91	831
Standing comm. 3b (special subcomm. on protection of assets and allocation of income). CII/AH/RP11. Doc. 449. p. 2	811
Subscriptions comm. J/17. Doc. 420. p. 80	702

Commission III

committee 1. CIII/M/2. Doc. 279. p. 1	445
committee 3. CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445

Conference

Coordinating committee. GD/48. Doc. 492. p. 11	935
Steering committee (Chairman). GD/12. Doc. 63. p. 8; GD/48. Doc. 492. p. 10	107, 935
Steering committee, subcommittee on guests. J/7. Doc. 168. p. 27 . . .	188

Commission I, participation in deliberations of

Article I

General

Alt. A. text as submitted with U.K. SA/1. Doc. 32. p. 1a	22
--	----

	Page
United States—Continued.	
Subdiv. (ii)	
amendment proposed but not acted on in Comm. I, CI/M/6.	
Doc. 409, p. 1	651
Alternatives omitted from Article	
Alt. G. statement opposing. PR/22. Doc. 257	1168
Alt. K. opposes. CI/M/3. Doc. 267, p. 1	433
Article II	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.K. SA/1. Doc. 32, p. 2	24-25
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 1, in part). SA/1.	
Doc. 32, p. 2	24-25
Article III	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as II, 2). SA/1. Doc. 32.	
p. 2	25
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as II, 4). SA/1. Doc. 32.	
p. 3	26
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as II, 3 and 5). SA/1.	
Doc. 32, pp. 2, 4	25, 26
Alt. C. text as submitted (largely as II, 5). SA/1. Doc. 32, p. 4a....	27
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as II, 6), SA/1. Doc. 32, p. 4....	26
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as VII, 7). SA/1. Doc. 32.	
p. 29	49
Article IV	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.K. SA/1/20. Doc. 166, p. 16	185
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as IX, 2). SA/1. Doc. 32.	
p. 38	54
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as IX, 3(a)). SA/1. Doc. 32.	
p. 39	54
Sec. 4	
Subdiv. (a)	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 2). SA/1/34.	
Doc. 208, p. 17a	270
Subdiv. (b)	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as IX, 3(b)). SA/1.	
Doc. 32, p. 39	54
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as secs. 3, 4, and 4b).	
SA/1/34. Doc. 208, pp. 17a, 17aa	270-71
Alt. D. text as submitted with U.K. SA/1/50. Doc. 284, p. 18c	463
Sec. 6	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 4c). SA/1/34.	
Doc. 208, p. 17aa	271

United States—Continued.

Page

Sec. 7	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 5). SA/1. Doc. 32.	
p. 18	38
comment on described. PR/20. Doc. 188. p. 3	1163
Sec. 8	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 1, in part, and sec. 6). SA/1/20. Doc. 166. p. 16; SA/1. Doc. 32.	
p. 19	39, 185
Article V	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 1). SA/1. Doc. 32.	
p. 5	27
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 4). SA/1. Doc. 32.	
p. 7	30
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 2). SA/1. Doc. 32.	
p. 6a	28
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 2, in part). SA/1. Doc. 32. p. 6a	28-9
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 3). SA/1. Doc. 32.	
p. 6b	29
comment on (as III, 3). CI/2/RP1. Doc. 128. p. 2	140
Sec. 6	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 7). SA/1. Doc. 32.	
p. 10	33
Sec. 7, Subdiv. (b) (ii)	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 9(b)). SA/1. Doc. 32. p. 12	35
memorandum of explanation, CI/2/MC. Doc. 281	461
amended text presented (as III, 9(b)). CI/2/RP3. Doc. 333.	
p. 2	555
Sec. 8	
Alt. A. text as submitted (as III, 10). SA/1. Doc. 32. p. 13	35
Alt. C. text as submitted with U.K. (as combined Alts. A and B, III, 10). SA/1/48. Doc. 277. p. 13a	441
Article VI	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as V, 1). SA/1. Doc. 32.	
p. 21	40
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as V, 2). SA/1. Doc. 32.	
p. 22	41
Article VII	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as VI, 1). SA/1. Doc. 32.	
p. 23a	41
Alt. B. text as submitted with U.K. (as substitute Alt. A, V, 1). SA/1/33. Doc. 207. p. 23b	269

United States—Continued.

Page

Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 5). SA/1. Doc. 32.	
p. 8	31
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as VI, 2). SA/1. Doc. 32.	
p. 23a	41
Alt. B. text as submitted with U.K. (as substitute Alt. A, VI, 2).	
SA/1/33. Doc. 207. p. 23b	269
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as VI, 2, in part). SA/1.	
Doc. 32. p. 23a	41-42
Alt. B. text as submitted with U.K. (as substitute Alt. A, VI, 3).	
SA/1/33. Doc. 207. p. 23c	270
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as VI, 4). SA/1/33. Doc. 207.	
p. 23c	270
Article VIII	
Sec. 1	
Alt. A. not formally submitted. <i>See</i> SA/1. Doc. 32. p. 38	54
Sec. 2	
Subdiv. (a)	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as IX, 4). SA/1. Doc. 32.	
p. 40	55
Subdiv. (b)	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as IX, 3). SA/1. Doc. 32.	
p. 39	54
Alt. B. text as submitted with U.K. (as IX, 3, Alt. A, in part).	
SA/1. Doc. 32. p. 39	54
supports report of drafting comm. of comm. 1. CI/1/M6.	
Doc. 326. p. 2	543
position described. CI/1/DC5. Doc. 343. p. 3	576
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as IX, 4, in part).	
SA/1. Doc. 32. p. 40	55
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 6). SA/1. Doc. 32.	
p. 9	32
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 11). SA/1. Doc. 32.	
p. 14; SA/1/8. Doc. 143. pp. 14, 14a	36, 155-56
Alt. C. text as submitted with U.K. (as III, 11). SA/1/26.	
Doc. 182. pp. 14c, 14d	224
Alt. E. text as submitted (as addition to Alt. C). SA/1/59.	
Doc. 345. p. 14f	577
Sec. 6	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as XII, 3). SA/1/35.	
Doc. 209. p. 48	272
explains purpose. CI/4/M5. Doc. 227	291
Article IX	
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as VII, 11(1-3)).	
SA/1. Doc. 32. p. 33	52

United States—Continued.

Page

Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 5(a)). SA/1/5.	
Doc. 120. p. 41	129
Alt. B. text as submitted with U.K. (as sec. 6). SA/1. Doc. 32.	
p. 42	56
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 5(b)). SA/1/5.	
Doc. 120. p. 41	129
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 5(d)). SA/1/5.	
Doc. 120. p. 41	129
Sec. 6	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 9(a)). SA/1.	
Doc. 32. p. 12	34
Sec. 8	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 5(b)). SA/1/5.	
Doc. 120. p. 41	129
Sec. 9	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 7). SA/1/6.	
Doc. 121. p. 43	129
Alt. B. text as submitted with U.K. (as sec. 7). SA/1/28.	
Doc. 194. p. 43a	233
Sec. 10	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 7(d)). SA/1/28.	
Doc. 194. p. 43a	234
Article X	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 8). SA/1. Doc. 32.	
p. 30	50
Article XII	
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as VII, 1). SA/1. Doc. 32.	
p. 24	42
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted (as VII, 2). SA/1. Doc. 32.	
pp. 25, 25b	44-45
Alt. F. text as submitted with U.K. (as combined Alts. A and B, VII, 1 to 3). SA/1/17. Doc. 152. pp. 26-26b	162-63
Alt. K. text as submitted with U.K. and Czechoslovakia (as Alt. G). SA/1/44. Doc. 237. p. 26-G	334
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted (as VII, 4). SA/1. Doc. 32. p. 27	48
Alt. C. text as submitted (as VII, 2(a) and (c)). SA/1. Doc. 32.	
pp. 25, 25b	44, 45
Alt. F. text as submitted with U.K. (as combined Alts. A and B, VII, 1 to 3(8), (9)). SA/1/17. Doc. 152. pp. 26a, 26b	163
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted (as VII, 3). SA/1. Doc. 32. p. 26	47
Sec. 6	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as VII, 10). SA/1. Doc. 32.	
pp. 32, 32a	51
Sec. 7	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as VII, 5). SA/1. Doc. 32.	
p. 28	49

	Page
United States—Continued.	
Sec. 8	
Alt. A. text as submitted (as III, 12). SA/1. Doc. 32. p. 15	36
Article XIII	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted (as VII, 9). SA/1. Doc. 32. p. 31	51
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as VII, 6). SA/1. Doc. 32. p. 29	49
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as III, 9(c)). SA/1. Doc. 32. p. 12	35
Article XIV	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as X, 1). SA/1/57. Doc. 323. p. 44a	537
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as X, 1). SA/1/57. Doc. 323. p. 44a	537
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as X, 2). SA/1/57. Doc. 323. p. 44a	538
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as X, 2). SA/1/57. Doc. 323. p. 44a	538
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as X, 3). SA/1/57. Doc. 323. p. 44b	538
Article XV	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted (as VIII, 1). SA/1. Doc. 32. p. 34	52
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. SA/1/36. Doc. 210. p. 35	272
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted (as VIII, 3(a) and (c) (3)). SA/1/7. Doc. 124. p. 36, 36a	132-33
Article XVI	
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted (as VIII, 4(a) and (b)). SA/1/37. Doc. 211. p. 37	273
Article XVII	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as Art. XI). SA/1. Doc. 32. p. 45	57
Article XVIII	
Alt. A. text as submitted (as XII, 1). SA/1. Doc. 32. p. 46	58
Article XIX	
Alt. A. text as submitted with U.K. SA/1/69. Doc. 417. pp. 47-47b; <i>see also</i> SA/1. Doc. 32. p. 4	26, 699
Article XX	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as XIII, 2). SA/1/53. Doc. 304. p. 51a	500

United States—Continued.

Page

Sec. 2	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as XIII, 1). SA/1/53.	
Doc. 304. pp. 51, 51a	499
Subdiv. (d). amendment proposed and accepted in Comm. I.	
CI/M/10. Doc. 519. p. 1	1086
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as XIII, 3). SA/1/53.	
Doc. 304. pp. 51a, 51b	500
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as XIII, 5). SA/1/49.	
Doc. 278. pp. 50, 50a; SA/1/53. Doc. 304. p. 51b	442, 500
Alt. C. text as submitted with U.K. (as Alt. B, XIII, 5).	
SA/1/61. Doc. 347. pp. 50c-50e	578-80
Schedule A	
remarks on. PR/46. Doc. 493	1202
Schedule C	
Alt. A. text as submitted (as VII, 1(b)). SA/1. Doc. 32. pp. 25, 25a	44
Alt. F. text as submitted with U.K. (as combined Alts. A and B,	
VII, 1 to 3, Schedule B). SA/1/17. Doc. 152. pp. 26b, 26c	163
amendment proposed and accepted in Comm. I. CI/M/10. Doc. 519.	
p. 2	1087
Schedule D	
Alt. A. text as submitted (as VIII, 3(b), (g)). SA/1/7. Doc. 124.	
pp. 36, 36a	132-34
Schedule E	
Alt. A. text as submitted (as VIII, 4(c), (e)). SA/1/37. Doc. 211.	
p. 37-37b	273-75
Report of drafting comm. of Comm. I. motion to adopt proposed.	
CI/M/10. Doc. 519. p. 3	1088
Reservations. seconds motion on confinement to minutes. J/21.	
Doc. 497. p. 95	1045
Opening remarks of Chairman, CI/R/1. Doc. 59	97-98
action of delegates on, comments by France. PR/52. Doc. 513. p. 2	1216
Articles of Agreement	
Title	
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 1	366
Article I	
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 2	366
Alt. J. text as submitted with U.K. SA/3/8. Doc. 313, p. "2e",	
<i>i.e.</i> , 2f	505-06
Subdiv. (i). text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169.	
p. 1	192
Article II	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 3	369
Sec. 2	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 2	193
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 4	369
Sec. 3	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 2	193
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 5	369

	Page
United States—Continued.	
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted (as sec. 6). SA/3. Doc. 245. p. 8	372
Sec. 5	
role as lender commented on by Chairman of Comm. II. ID/2.	
Doc. 47. p. 4	86
Sec. 6	
text as stated in preliminary draft (as sec. 7). SA/2. Doc. 169.	
p. 3	194
Alt. A. text as submitted (as sec. 7). SA/3. Doc. 245. p. 9	372
Sec. 9	
Alt. A. text as submitted (as sec. 10). SA/3. Doc. 245. p. 38.	393
Sec. 10	
text as stated in preliminary draft (as sec. 8). SA/2. Doc. 169.	
p. 3	194
Alt. A. text as submitted (as sec. 8). SA/3. Doc. 245. p. 10	373
Article III	
Sec. 1	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 4	194
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 12	373
Sec. 2	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 4	195
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 13	374
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 14	374
Sec. 4	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 4	195
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 15	375
Sec. 5	
text as stated in preliminary draft (as sec. 6). SA/2.	
Doc. 169. p. 6	197
Alt. A. text as submitted (as sec. 6). SA/3. Doc. 245. p. 18	379
Article IV	
Sec. 1	
related proposal. text as stated in preliminary draft (as sec. 5).	
SA/2. Doc. 169. p. 9	200
related proposal. text as submitted (as Alt. A, sec. 5). SA/3.	
Doc. 245. p. 23	384
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 20	380
Sec. 3	
text as stated in preliminary draft (as III, 5). SA/2. Doc. 169.	
p. 5	196
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 17	379
Sec. 4	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 9	199
comments on. CII/2/S-a-b/RP1. Doc. 336. p. 3	563
Sec. 8	
text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. pp. 10, 11.	201
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 26	385
Sec. 9	
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 27	386

United States—Continued.

Page

Sec. 10	text as stated in preliminary draft (as sec. 11). SA/2. Doc. 169.	
	p. 11	202
	Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 28	386
Article V		
Sec. 2	text as stated in preliminary draft (as sec. 1). SA/2. Doc. 169.	
	p. 12	202
	Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 1). SA/3. Doc. 245.	
	p. 29	387
	Alt. B. text as submitted with U.K. (as Alt. A, sec. 3(n)).	
	SA/3. Doc. 245. p. 31c	390
Sec. 3	text as stated in preliminary draft (as sec. 2). SA/2. Doc. 169.	
	p. 12	203
	Alt. A. text as submitted (as sec. 2). SA/3. Doc. 245. p. 30	388
Sec. 4	Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 3). SA/3. Doc. 245.	
	p. 31	388
Sec. 5	Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 3(i), (1)). SA/3.	
	Doc. 245. p. 31a	389
Sec. 6	text as stated in preliminary draft (as sec. 3). SA/2. Doc. 169.	
	p. 13	206
	Alt. A. text as submitted (as sec. 4). SA/3. Doc. 245. p. 32	391
Sec. 7	text as stated in preliminary draft (as sec. 4). SA/2. Doc. 169.	
	p. 13	206
	Alt. A. text as submitted (as sec. 5). SA/3. Doc. 245. p. 33	391
Sec. 8	Alt. A. text as submitted (as sec. 6). SA/3. Doc. 245. p. 34	392
Sec. 9	Alt. A. text as submitted (as sec. 7). SA/3. Doc. 245. p. 35	392
Sec. 11	Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 8). SA/3. Doc. 245.	
	p. 36	392
Sec. 12	Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 9). SA/3. Doc. 245.	
	p. 37	393
Sec. 13	Alt. A. text as submitted (as sec. 11). SA/3. Doc. 245. p. 39.....	394
Sec. 14	Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 12). SA/3.	
	Doc. 245. p. 40	394
Article VI		
Sec. 1	Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 42	395
Sec. 2	text as stated in preliminary draft. SA/2. Doc. 169. p. 16.....	209
	Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 43	395

United States—Continued.

	Page
Sec. 3	
text as stated in preliminary draft (as sec. 4, Alt. A). SA/2. Doc. 169. p. 16	209
Alt. A. text as submitted (as sec. 4). SA/3. Doc. 245. p. 45.....	396
Sec. 4	
text as stated in preliminary draft (as sec. 5). SA/2. Doc. 169. pp. 16, 17	210
Alt. A. text as submitted (as sec. 5). SA/3. Doc. 245. p. 46	396
Alt. B. text as submitted (as Alt. A, sec. 6). SA/3. Doc. 245. p. 47	397
Subdiv. (c) (iv). text as stated in preliminary draft (as sec. 6(a)). SA/2. Doc. 169. p. 17.....	210
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted (as sec. 7). SA/3. Doc. 245. p. 48.....	398
Article VII	
Sec. 1	
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 49	399
Sec. 2	
Alt. A. text as submitted (as V, 13). SA/3. Doc. 245. p. 41	394-5
Sec. 3	
Alt. A. text as submitted. SA/3. Doc. 245. p. 51	400
Sec. 4	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 2). SA/3. Doc. 245. p. 50	399
Sec. 5	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 2(c)). SA/3. Doc. 245. p. 50	399
Sec. 6	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 2). SA/3. Doc. 245. p. 50	399
Sec. 7	
reference to subject, with U.K. (as Alt. A, sec. 2, note). SA/3. Doc. 245. p. 50	399
Sec. 8	
Alt. A. text as submitted with U.K. (as sec. 2(b)). SA/3. Doc. 245. p. 50	399
Sec. 9	
Alt. A. text as submitted (as sec. 4). SA/3. Doc. 245. p. 52	400
Sec. 10	
Alt. A. text as submitted (as sec. 4). SA/3. Doc. 245. p. 52	400
Article VIII	
Alt. A. text as submitted with U.K. SA/3. Doc. 245. p. 53.....	401
Article X	
Alt. A. text as submitted (as IX, 3). SA/3. Doc. 245. p. 56	402
Schedule B	
Alt. B. text as submitted with U.K. SA/3. Doc. 245. p. 31c	390
draft by, referred to. J/7. Doc. 168. p. 29	190
Omitted suggestions	
Financial assistance to be withheld	
Alt. A. text as submitted (as VI, 3). SA/3. Doc. 245. p. 44.....	395
Return of subscriptions	

United States—Continued.

Page

text as stated in preliminary draft as (II, 9): SA/2. Doc. 169.	
p. 3	194
Alt. A. text as submitted (as II, 9). SA/3. Doc. 245. p. 11.	373
Proposals for, commented on by Chairman of Commission II. ID/2.	
Doc. 47. p. 7	88
Role in sponsoring plan praised by reporting delegate of	
Commission II. CII/RP3. Doc. 527. p. 5.	1104
Statement on Report of Commission II. J/23. Doc. 546. p. 103	1106
<i>Commission III</i>	
Resolution VI. Enemy assets and looted property	
alternative draft resolution proposed. CIII/2/RP2. Doc. 481. p. 1.	920
<i>Conference</i>	
Abnormal indebtedness arising from war. provisions in original	
Fund plan referred to by Egypt and India, DP/8. Doc. 167. p. 1;	
DP/14. Doc. 251. pp. 1-3	185, 424
Cooperation of delegations, statement on, PR/55. Doc. 517	1223
Cooperation of foreign technicians, statement on, PR/47. Doc. 500.	1204
International Security Organization, comment on, PR/59. Doc. 532;	
PR/60. Doc. 533; PR/61. Doc. 534	1228-31
Invitation to Conference, text of, J/1. p. 2	3
President of the United States designates	
Secretary General, J/1. p. 2	
Temporary President of Conference, J/1. p. 2; GD/7. Doc. 40. p. 1 ..	3, 70
President of the United States, message to Conference	
text of, GD/7. Doc. 40. p. 1	71
read at Inaugural Plenary Session, J/2. Doc. 28. p. 6; GD/7.	
Doc. 40. p. 1	19, 71
responses to by China and Czechoslovakia, GD/7. Doc. 40. p. 2;	
GD/7. Doc. 40. p. 4	72, 73
French and Spanish translations, Doc. 379; Doc. 123.	1258-59, 1305-06
toast to a farewell dinner, PR/63. Doc. 536	1242
Purposes of Conference, statement on, PR/1. Doc. 9	1147
Results of Conference, remarks on views of New Zealand on,	
PR/46. Doc. 493. p. 2	1203
Reservations,	
remarks on, referred to by China, PR/44. Doc. 490	1199
remarks on, referred to by Greece, PR/42. Doc. 488	1198
remarks on, referred to by France, PR/45. Doc. 491. p. 2	1201
remarks on, referred to by Yugoslavia, PR/43. Doc. 489	1199
proposal that none be entered in Final Act, seconded, PR/46.	
Doc. 493	1202
Secretary of State	
invitation to Conference, J/2. p. 2	3
invitation to Danish Minister, GD/12. Doc. 63. p. 1	101
message to Chairman, U.S. Delegation, PR/10. Doc. 29	1150
Uruguay	
<i>Committee memberships</i>	
<i>Commission III</i>	
Agenda committee, PR/13. Doc. 48; CIII/M/1. Doc. 61	100
committee 2, CIII/M/2. Doc. 279. p. 2	445

Uruguay—Continued.

	Page
<i>Conference</i>	
Purposes of Conference, statement on, PR/17. Doc. 136	1158

Venezuela*Commission I, membership*

Vice Chairman, nominated as and elected, GD/12. Doc. 63. pp. 6, 9. .105, 108

Commission II, participation in deliberations of

Article I

Alt. H. text as submitted, SA/3/7. Doc. 297, p. "2d", i.e., 2e.488

Yugoslavia*Committee memberships*

Commission I

ad hoc committee on special problems of liberated countries,

J/9. Doc. 223. p. 41

Commission III

committee 2, CIII/M/2. Doc. 279. p. 2

Commission I, participation in deliberations of

Article III, section I and Schedule A

position reserved, CI/M/7. Doc. 410. p. 1

reservation withdrawn, PR/43. Doc. 489; J/21. Doc. 497. p. 95. .1045, 1199

reservation on referred to by U.S., PR/46. Doc. 493. p. 2

Reservations. speech of agreement on motion confining reservations

to minutes. J/21. Doc. 497. p. 95

Commission II

Article III, Sec. 4, Subdiv. (vii)

position reserved, CII/M/4. Doc. 423. p. 2