

505 LH 266 | 7

6112-2

(1939)

Consolidation d'effets à court terme placés à l'étranger.

C.D.	14.3.39	78	(XII c)
C.D.	23.5.39	6	II 2°

Emprunts à court terme à l'étranger

(s) p. 6

M. FILIPPI - Nous avons également envisagé, pour nous procurer des ressources à meilleur compte, de faire des opérations d'emprunt à court terme à l'étranger. L'année dernière, nous avions encore en portefeuille un certain nombre de billets émis à l'étranger et nous n'en avons plus cette année. A l'heure actuelle, par exemple, nous pourrions trouver de l'argent en Angleterre à des conditions avantageuses, en nous couvrant d'ailleurs en France par une opération de report pour éviter tout risque de change. Mais je crois que le Mouvement Général des Fonds préférerait que nous ne fassions pas d'opérations de cet ordre.

M. RUEFF - De quel montant s'agit-il ?

M. FILIPPI - Nous pourrions envisager une opération d'une centaine de millions.

M. RUEFF - Mon sentiment est qu'il est préférable de ne pas laisser traîner sa signature sur des marchés étrangers pour 100 M. : cela n'en vaut vraiment pas la peine. D'autre part, une telle opération pourrait soulever des difficultés avec la Banque d'Angleterre qui a demandé de ne pas faire d'opérations de cette nature sans prendre contact avec elle.

M. René MAYER - Pouvons-nous espérer être autorisés un jour à procéder à une émission d'obligations à long terme pour consolider notre dette à court terme ?

M. FILIPPI - Nous avons écrit au Ministre des Finances à ce sujet.

M. RUEFF - Le Ministre des Finances n'envisage pas actuellement d'opérations à long terme sur le marché.

QUESTION XII

Pas de P.V. COURT

STENO p. 78

Communication de M. RUEFF

M. RUEFF.— Je crois devoir informer le Comité que le Ministère des Finances poursuit actuellement des pourparlers en vue de la consolidation d'effets venant à échéance au cours de 1939 et émis à l'étranger par les anciens Réseaux, au cours des années 1937 et 1938. Ces effets représentent, au total, environ 3 milliards de francs payables à l'étranger à des dates s'échelonnant entre le 5 mars et le 15 octobre. La plupart de ces effets, sauf un montant de 35 M. de francs-suisse, ont été émis pour le compte du Trésor.

Ces pourparlers doivent aboutir, je l'espère, dans un assez bref délai. Le projet actuel comporte la consolidation de ces effets en un emprunt d'une durée de 6 années, ce qui aurait le grand avantage de décharger la Trésorerie des échéances payables à l'étranger en or, au cours de la présente année et des années ultérieures, période pouvant être considérée comme plus vulnérable.

Je tenais à faire cette communication ~~par courtoisie~~ par courtoisie, car le Comité de Direction n'a pas à donner d'autorisation pour l'opération dont il s'agit, puisque le décret-loi du 28 août 1937 a autorisé le Ministre des Finances à emprunter, pour le compte du Trésor, en vue

de l' amortissement, la consolidation ou la conversion des emprunts contractés à l'étranger par l'Etat, les collectivités publiques et les grands Réseaux de chemins de fer.

Je vous donnerai ultérieurement des renseignements plus détaillés sur cette opération.

M. LE PRESIDENT.— Le Comité vous remercie de votre communication et en prend acte.