ΤΑ ΕΙΔΙΚΑ ΤΡΑΒΗΚΤΙΚΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ (SDRS)

Τού ν. ΛΕΩΝΙΔΑ Β. ΔΕΡΤΙΛΗ, πρώην 'Υπουργοῦ

'Υπό το ισχύον νομισματικόν σύστημα, ὃς τοῦτο διεμφορφώθη εἰς Breton Woods τὸν Ἰούλιον 1944, τὰ νομισματικὰ ἀποθέματα ἀποτελοῦνται ἀπὸ χρυσὸν καὶ ἀποθεματικὰ νομίσματα ('). 'Ὡς ἀποθεματικὰ νομίσματα ἀνεγνωρίσθησαν κατά πρώτοτον λόγου τὸ δολλάριον, ὡς τὸ βασικὸν ἀποθεματικὸν νόμισμα τοῦ συστήματος καὶ δευτερεύοντος ἢ λίρα Ἀγγλίας.

Μὲ τὴν πάροδον τοῦ χρόνου, αἱ ταλαιπωριαι τὰς ὅποιας ὑπέστη ἢ λίρα Ἀγγλίας καὶ αἱ ἔξ αὐτῆς προκληθεῖσαι διεθνεῖς νομισματικοὶ ἀναταραχοί, ἀπεμάκρυναν ταύτην ἐκ τοῦ ἀποθεματικοῦ τῆς ρόλου. Ἐν τῇ σύστεα ἢ λίρα Ἀγγλίας ἀποτελεῖ πλέον περιφερειακὸν ἀποθεματικὸν νόμισμα καὶ ὡς τοιούτου χρησιμοποιεῖται ἀπὸ τὰ κράτη τῆς περιοχῆς στερλίνας. 'Ὡς πρὸς τὸν ὑπόλοιπον κόσμον ἀποτελεῖ σημερὸν ἐν ἐκ τῶν μετατρεψίμων νομισμάτων εὐρείας χρήσεως.

'Ὁ ρόλος τῶν μετατρεψίμων νομισμάτων τῶν βιομηχανικῶς ἀνεπτυγμένων χωρῶν, ἐπιβοήθησαν αἰσθητῶς τὸ δολλάριον εἰς τὴν ἀποθεματικὴν τοῦ ἀποστολήν καὶ ἐνισχύουσαν τούτο εἰς τὴν ἀντιμετώπισιν τῶν δυσχερεῖν ποὺ συναντᾶ ἑὰς τῇ ἴκανοποίησιν τῆς διεθνοῦς ρευστότητος.

Παρὰ ταύτα, παρὰ δηλαδὴ τὴν ὑπαρξιν τοῦ χρυσοῦ καὶ τοῦ δολλαρίου, ὡς βασικῶν ἀποθεματικῶν στοιχείων καὶ τὴν ἐπικουρίαν τῶν μετατρεψίμων νομισμάτων, ἢ ταχεῖα αὔξησις τοῦ ὄγκου τῶν παραγωγικῶν ἀγαθῶν καὶ ὁ πολλαπλασιασμὸς τῶν ἐν γένει διεθνῶν συναλλακτικῶν σχέσεων, προκαλεῖ στενότητα εἰς τὴν διεθνῆ ρευστότητα μὲ ὅλας τὰς ἑκ ταὐτῆς προκαλομενὰς δυσμενεῖς ἐπιπτώσεις ἐπὶ τῆς ὑμαλῆς πορείας τῶν διεθνῶν οἰκονομικῶν καὶ νομισματικῶν σχέσεων.

'Εξ ἄλλου, τὰ ἀποθεματικὰ στοιχεία τοῦ συστήματος, δηλαδὴ ὁ χρυσὸς καὶ τὸ δολλάριον περιορίζονται εἰς τὴν ἐκπλήρωσιν τῆς ἀποστολῆς τῶν ἀπὸ ὀργανικὰ μειονεκτήματα, καὶ δὴν δύναται νὰ παρακολουθήσουν τὰς συνεχῶς αὐξανομένας ἀνάγκας, ὡς καὶ νὰ ἴκανοποιήσουν τὴν οὕτω διευρυνομένην διεθνῆ ρευστότητα.

Διὰ τὸν λόγον τούτου, ἀπὸ ἐτῶν, ἢ ὑπεύθυνος οἰκονομικὴ καὶ νομισματικὴ ἡγεσία, ἀπηχολῆθη ἐντόνως πρὸς ἐξεύρεσιν τρόπου διὰ τοῦ ὅποιον τὰ
hydrate νά ἐπέλθῃ ἐξισορρόπησις τῶν σχέσεων νομισματικῶν ἀποθεμάτων καὶ διεθνοῦς ῥευστότητος.

Καρπώς τῶν ἐπιτιπών ἀυτῶν προσπαθεῖσθαι εἶναι ἡ δημιουργία ἑνὸς νέου ἀποθεματικοῦ στοιχείου εἰς τὸ ὅποιον ἔδωκα τὸ ὅνομα: Εἰδικὰ Τραβηκτικὰ Δικαίωματα (Special Drawing Rights) (2). Καὶ ἡ δημιουργία αὐτῆς κατέστη πραγματικότης διὰ τῆς ἀποφάσεως τῆς Ἑτοίμας Συνελεύσεως τῶν κρατῶν-μελῶν τοῦ Διεθνοῦς Νομισματικοῦ Ταμείου τοῦ Σεπτεμβρίου 1969, ἡ ὁποία ἔλαβε χώραν εἰς Οὐκατεβίβαστον. Διὰ τῶν λόγων τούτων ἡ ἀνωτέρω Συνέλευσις θὰ παραμείνῃ εἰς τὴν ιστορίαν τοῦ διεθνοῦς νομισματικοῦ συστήματος. Διότι εἶναι ἡ πρώτη φορὰ ποὺ εἶς τὴν ὑπηρεσίαν τοῦ διεθνοῦς νομισματικοῦ συστήματος καὶ πρὸς ὀμαλὴν λειτουργίαν αὐτοῦ, τίθεται ἕνα νέον ἀποθεματικὸ στοιχεῖον ἀπὸ deliberate creation. Διὰ τῆς ἀκρίβειας πρέπει νὰ προσέβη ὅτι τὴν δημιουργία τοῦ νέου ἀποθεματικοῦ στοιχείου, τὴν κατέστησε δυνατὴ ἡ συνελευσιοποίησις τῆς σημασίας τῆς διεθνοῦς νομισματικῆς συνεργασίας, ὡς ὁποία ἔξεβηλθη κυρίως διὰ τῆς συντονισμένης δράσεως τῶν χωρῶν τῆς ὁμάδος τῶν Δέκα.

Κατωτέρω θὰ ἀναφερθῶμεν εἰς τὰ χαρακτηριστικὰ τοῦ νέου ἀποθεματικοῦ στοιχείου καὶ θὰ ἀναλύσωμεν τὸν τρόπον τῆς λειτουργίας του. Ἐὰ νὰ πρέπει ὅμως νὰ προσέβη ἑνὸς αὐτῇ ὅτι τὰ εἰδικὰ τραβηκτικὰ δικαιώματα, ὡς ἐκ τῆς φύσεως τῶν, δίδουν ἐπιτυχῆ ἀπάντησιν: Πρῶτον, εἰς τὸ περίφημον σχέδιο τοῦ Κενσερ περὶ διεθνοποίησις τῶν συναλλαγματικῶν ἀποθεμάτων (3). Δεύτερον, εἰς τὴν γνώμην ποὺ ἐτευπώθη ἀπὸ τῶν Πρόεδρων Τζούν Κένεντι, ὅτι εἰς ὁμιλοῦν εἰς τὴν Φραγκφούρτην τὸ 1963, εἶπε: «Πρέπει νὰ ἀναλάβωμεν τὸν ἐλέγχον τῶν νομισματικῶν προβλημάτων, ἄλλος τὰ προβλήματα αὐτὰ ἃ θέσωμεν ὑπὸ τὸν ἐλέγχον τῶν ὁμάς τοὺς Ιδίους».

Θὰ ἀναφερθῶμεν ἐπίσης καὶ εἰς τὴν γνώμην τοῦ εἰδικοῦ πείρα τὰ νομισματικὰ καὶ μέλους τῆς Ἑπιτροπῆς τῶν Ἐκτελεστικῶν Διευθυντῶν τοῦ ΔΝΤ k. B. K. Madan. Οὗτος εἰς σχετικὸν ἄρθρον τοῦ γράφει: «Ἀπὸ τῆς ἀνακάλυψις τοῦ τραπεζιτικοῦ νομίσματος, ποὺ ἔλαβε χώραν πρὸ δύο ἐκατονταετηρίδων, ἡ ἀπόφασις αὐτῆς εἶναι ἐνδεχομένως ἡ πλέον ἀποτελεσματικὴ μεταβολὴ ἡ ὁποῖα ἐγένετο εἰς τὸν μηχανισμὸν του διεθνοῦς νομίσματος». Κατὰ τὴν γνώμην μας, ὁ ἀνωτέρω χαρακτηρισμὸς εἶναι ὅρθος. Προσθέτομεν μόνον ὅτι ἐπειδή τῶν εἰδικῶν τραβηκτικῶν δικαιώματος ὅσο νέον ἀποθεματικὸ στοιχεῖο, θὰ ἐπιτυχῇ τὸν σκοπὸ τῆς ἀπὸ ἀπόφασις μακροπρόθεσμον, ἐφ’ ὅσον διὰ τούτων δημιουργήθη τὰ προϋποθέσεις τῆς σταδιακῆς ἀπονομασματικής ποίησις τοῦ χρυσοῦ.

Τὴν ἀπάντησιν εἰς τὸ κρίσιμον τοῦτο θέμα ἡ τὴν δώσῃ ἡ ἐν τῇ πράξει ἀπόδοσις τῶν. Διότι, ὡς ὁρθῶς προειρήθησαν ὁ Πρόεδρος τοῦ Federal Reserve Board: « Та εἰδικὰ τραβηκτικὰ δικαιώματα θὰ ἀποδείξουν τὴν χρησιμότητά τῶν διὰ τῆς ἀποδόσεως τῶν ἐν τῇ πράξει. Δὲν δυνάμεθα νὰ κατασκευάσωμεν ἕνα δένδρον, ὅλλα μόνον νὰ τὸ ἀφήσωμεν νὰ ἀναπτυχθῇ». 
I.—'Η πρώτη δόση τής κατανομής τών ειδικών τραβηκτικών δικαιωμάτων (SDRS)


'Η Ισχύς τῆς πρώτης κατανομής αρχεται από τό 9 'Ιανουαρίου 1970. Τό κατανεμόμενον ποσόν ανέρχεται εις 3,414 έκατομμύρια δολλάρια. Αλε έτεραι δύο έτη ιπται κατανομή, θα γίνου τήν 1ην τ' Ιανουαρίου 1971 και τήν 1ην τ' Ιανουαρίου 1972. Τό σύνολον του ποσού που θα κατανεμηθή και εις θ' τέσσαρες ακός τό πρώτο μήνιο, θα ανέλεθη εις 9,500 έκατομμύρια δολλάρια. Εκ τῆς εν τῇ πράξει ἀποδόσεως τών τριών ἀνωτέρω κατανομών, θα ἐξαρτηθῇ ή συνεχίση τού συστήματος και θα ἀποφασισθῇ τό ποσόν και ο τρόπος τῆς νέας κατανομῆς.

Αλ κατανομή υπολογίζονται εις ποσοστό τῶν quotas τῶν κρατῶν-μελῶν κατά τήν παραμονήν τῆς ημέρας που λαμβάνουν αὐταί χώραν. Τό ποσοστόν ρυθμίζεται κατά τρόπον ικανόν γά ἀπορροφήση τό πρόσ κατανομή καθορισθέν σύνολον τῶν τραβηκτικῶν δικαιωμάτων, τό οποίο ί, ἀπο ταυτό, εἶναι εις έκατομμύρια δολλάρια: 3,500 διὰ τήν πρώτην κατανομή και διὰ 3,000 διὰ τᾶς υπολογίσεως δύο κατανομῶν.

Κατά συνέπειαν, αλ δύο υπολειπόμεναι κατανομηί τῶν SDRS τῶν ἑτῶν 1971 καὶ 1972 θα γίνουν ἀναλόγως τού ύψους τῶν quotas τῶν κρατῶν-μελῶν, τῆς παραμονῆς τῆς ημέρας τῆς κατανομῆς τῶν. Τούτο ενέχει ἰδιαίτερα σημασίαν ός πρός τό ύψος τῶν κατανομῶν κατά τάς δύο προσεχεῖς διαιομᾶς. Διότι ή ἀναπροσαρμογή τῶν quotas τῶν κρατῶν-μελῶν, θα γίνει βάσει τῆς οικονομικῆς Ισχύος τούτων καί τῶν ποσοστό τῆς συμμετοχῆς των εἰς τάς διεθνεῖς συναλλαγάς καί ώς τούτου δια λοισιάς ἀναλογικῶς τήν κατά κράτος ποσοστική συμμετοχή τῆς πρώτης κατανομῆς. Ενδεικτικῶς ἀναφέρομαι εἰς τό ύψος τῆς quota τῆς 'Αγγλίας τό ὄποιον ἦτο, εἰς τήν πρώτην κατανομήν, το 11,49 τοῖς ἑκατόν τῷ συνόλῳ, διότι τούτο εξεπροσώπη τής συγκριτικῆς οικονομικῆς τῆς θέσην καί τῆς ἱδρυσιν του ΔΝΤ, ενώ τῆς Δυτικῆς Γερμανίας ἦτο το 5,64 τοῖς ἑκατόν καί τῆς Γαλλίας το 4,63 τοῖς ἑκατόν, τού συνόλου δὲ τῶν κρατῶν τής Κοινῆς 'Αγορᾶς το 17,75 τοῖς ἑκατόν. Τό θέμα τῆς ἀνα

προσαρμογῆς τῶν quotas τῶν κρατῶν-μελῶν εἰς τό ΔΝΤ, ἐπειδή ἔχει ἀμείζον σχέδιο μὲ τήν ἀποθεματική συγκρότησιν τούτου καί μὲ τήν κατανομήν τῶν εἰδικῶν τραβηκτικῶν δικαιωμάτων τῶν δύο υπολοίπων διανομῶν, θα μᾶς ἀπασχολήσῃ ἀναλυτικῶτερον κατώτερο.

Τό σύνολον τού πρόσ κατανομήν ποσοῦ τῶν SDRS εἰς 9,500 έκατομμύριων δολλαρίων θα κατανεμηθῇ μεταξὺ τῶν κρατῶν-μελῶν που ἐδήλωσαν συμμετοχήν εἰς τό σύστημα τῶν εἰδικῶν τραβηκτικῶν δικαιωμάτων. "Εκ τού σχέ
τικού ἀνακοινωθέντος τοῦ ΔΝΤ συνήγαγε τοι 114 κρατῶν-μελῶν του, ἐδήλωσαν συμμετοχὴν τὰ 104 κράτη.

Διὰ τὴν πρώτην δόσιν τὸ ποσοστὸν συμμετοχῆς ἐκάστου κράτους-μελοῦς ὑπελογίσθη ἐπὶ 16,8 τοῖς ἐκατὸν τῆς άποστασίας τού ἐπεὶ ἦλθον τῆς 31ης Δεκεμβρίου 1969.

Ἐπειδὴ εἰς τὴν ἀναγραφὴν τῶν στατιστικῶν στοιχείων διαχωρίζομεν τὰ ἀφοροῦντα τὸ κράτη τῆς Ὀμάδος τῶν Δέκα, ἐκ τοῦ δημοσιευμένου καταλόγου ὑπὸ τοῦ ΔΝΤ, θα μεταφέρουμε κεχωρισμένους ἐνταῦθα τοὺς σχετικοὺς ἀρίθμους ποὺ ἀναφέρονται εἰς τὰ κράτη τῆς ἀνωτέρω Ὀμάδος καὶ συνολικῶς τὸ ποσὸν ποὺ ἀφορᾶ τὸ σύνολο τῶν ὑπολοίπων χωρῶν.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κράτη τῆς Ὀμάδος τῶν Δέκα</th>
<th>Ποσὸν SDRS (ἐλς δολλάρια)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>'Ήνωμενες Πολιτείαι</td>
<td>866,880,000</td>
</tr>
<tr>
<td>'Αγγλία</td>
<td>409,920,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Κοινή 'Αγορά</td>
<td>633,528,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Βέλγιον-Λουξεμβούργου</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Γαλλία</td>
<td>74,088,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Γερμανία</td>
<td>165,480,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Γερμανία</td>
<td>201,600,000</td>
</tr>
<tr>
<td>'Ιταλία</td>
<td>105,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>'Ολλανδία</td>
<td>87,360,000</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>633,528,000</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>'Ομάδος τῶν Δέκα</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>'Ὤπόλοισι 93 ἡώραι 1,219,752,000</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Σύνολο πρώτης κατανομῆς</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Ἐκ τῶν ἀνωτέρω στατιστικῶν στοιχείων ἐμφανίζεται διὰ κατὰ τὴν πρώτην κατανομήν ἐκ τοῦ ποσοῦ τῶν 3,414 ἐκατομμυρίων δολλαρίων εἰς εἰδικὰ τραφερτικὰ δικαιώματα, ἢ Ὀμάς τῶν Δέκα ἔλαβε ποσοστὸν περίπου 65 τοῖς ἐκατον τῶν ἐλς τά ἔτερα 93 κράτη-μέλη τοῦ ΔΝΤ.

Ἡ ἀνωτέρω ποσοστοσία συμμετοχῆς τῶν χωρῶν τῆς Ὀμάδος τῶν Δέκα, ἢ ὄποια, ὡς γνωστόν, ἀποτελεῖται ἀπὸ τὰ βιομηχανικῶς ἀνεπτυγμένα κράτη τοῦ ἐλεύθερου κόσμου, ἔχει προκαλέσει τὸν δυσμενή σχολιασμὸν πολλῶν οἰκονομολόγων. Ἐκ τῶν ἡμετέρων σχολιαστῶν, ὁ καθηγητής κ. 'Αγγ. 'Αγγελόπουλος, εἰς ἄρθρον τοῦ, διετύπωσε τὴν γνώμην ὅτι τὸ ἐν τρίτων τοῦ κατανομούμενου ποσοῦ, ἢ ἐπρεπε νὰ διατεθῇ εἰς ἄτοκα μακροπρόθεσμα δάνεια, ὑπὲρ τῆς οἰκονομικῆς ἀναπτύξεως τῶν καθυστερημένων χωρῶν.

Ἡ ἀποδοχὴ τῆς προτάσεως ταύτης εἶναι ἀναμφίβολη ἡττώσ ἀπὸ κοινωνικῆς καὶ οἰκονομικῆς πλευρᾶς ἐκκαίρα.
ροπίας μεταξύ τῶν ύψιστομένων ἀποθεματικών μέσων καὶ τοῦ ὠγκοῦ τῶν διε-
θνῶν συναλλαγῶν. Διεπιστώθη ὅτι ὁ χρυσός ὡς ἀποθεματικός στοιχεῖον καὶ
tὸ δολλάριον ὡς βασικός ἀποθεματικός νόμισμα τοῦ συστήματος, δὲν ἦτο δυ-
νατόν νὰ διασφαλίσουν τὴν ὁμαλὴν λειτουργία τοῦ ἰσχύουσος νομισματικοῦ
συστήματος καὶ τῶν διεθνῶν συναλλακτικῶν σχέσεων. Κατὰ συνέπειαν προέχει
ἡ βάσει ἀπροσώπων καὶ σύστημα ὁικονομικῶν κριτηρίων κατανομὴ τοῦ νέου
ἀποθεματικοῦ στοιχείου, ἵνα οὕτως ἐπιβοηθηθῇ ἡ ἀποκατάστασις τῆς διεθνοῦς
νομισματικῆς ἰσορροπίας καὶ ἀποφευχθῇ πρὸς προφυγῇ εἰς μέτρα δυνάμεια νὰ
προκαλέσουν δυσμενῆ ἐπίδρασιν ὁχὶ μόνον εἰς ἑπὶ μέρους ὁικονομίας, ἀλλὰ καὶ
eἰς τὴν διεθνῆ ἐυημερίαν. β) Τὸ ἀπόδοσιν ὁικονομικῶν κριτηρίων τὸ ὄποιον
ἐμφανίζει τὴν συμμετοχὴν ἐκάστου κράτους εἰς τὰς διεθνεῖς ὁικονομικάς σχέ-
σεις, εἶναι ἡ ὑποτα μοῦ τοῦ εἰς τὸ ΔΝΤ. Η συμμετοχὴ ἐκάστου κράτους-μέλους
ἐἰς τὸ κεφάλαιον τοῦ Ταμείου, τοῦ προσφέρει τὴν δυνατότητα τῆς ἀποθεμα-
τικῆς τοῦ δράσεως, ὥ ὅποια ἄσκεται πρὸς διασφάλισιν τῆς διεθνοῦς νομισμα-
τικῆς ὁμαλότητος.

Θὰ πρέπει ἐπίσης νὰ ἔχωμεν ὑπ’ ὅψιν μᾶς ὅτι ἡ ὑποτάτο ἐκάστου κράτους-
μέλους, μολονότι συγκριτικὸς ἐμφανίζεται ἀριθμητικὸς ὡς ἀνάλογος πρὸς τὴν
ὁικονομικὴν ἱσχῦν ἐκάστου κράτους, ἐν τῇ ὀψιᾷ ἐνέχει τὸ στοιχεῖον τῆς ἀνι-
σότητος. Διότι τὸ 75 τοῦ ἐκατόν ταύτης κατατίθεται εἰς τὸ ΔΝΤ εἰς τὸ ἐθνι-
κὸν νόμισμα τοῦ κράτους-μέλους. Καὶ τὸ ἐθνικὸ νόμισμα τοῦ μεγάλου ποσο-
στοῦ τῶν κρατῶν-μελῶν, δὲν εἶναι ἄξιοποιήσιμον ὑπὸ τὸ ΔΝΤ πρὸς ἐκπλή-
ρωσιν τῶν καταστατικῶν τοῦ ἐπιδιώξεων. Μόνον τὸ δολλάριον καὶ τὰ εὑρέθι
μετατρεψιμότητα ἑθνικὰ νομίσματα, ἑτοί μόνον τὸ ἐθνικὸ νόμισμα τῶν κρα-
τῶν τῆς Ὁμάδας τῶν Δέκα, εἶναι ἄξιοποιησίμον ὑπὸ τὸ ΔΝΤ. γ) Θὰ πρέπει
ἐπίσης νὰ ἔχωμεν ὑπ’ ὅψιν μᾶς ὅτι τὸ 70 τοῦ ἐκατόν τοῦ νέου ἀποθεματικοῦ
ςτοιχείου, τὸ ὅποιον θὰ ἀναληφθῇ ὑπὸ τῶν μή βιομηχανικῶς ἀνεπτυγμένων
χωρῶν, ἐν τῇ ὀψιᾷ δὲν πρόκειται νὰ ἐπιστραφῇ, τούλαχιστον εἰς ὅρατον
χρόνον, λόγῳ τῆς μονίμου παθητικότητος τῆς ἱσοζυγίας τῶν πληρωμῶν.

Διὰ τοὺς ἀνατέρω λόγους, θὰ ἦτο ἐκτὸς τῆς πραγματικότητος ὡς ἀξιολο-
γήσεις τῶν εἰδικῶν τραβηκτικῶν δικαιωμάτων, νὰ ἐπηρεασθῇ ἐκ τῆς ἐκ πρῶτης
ἡμέρας ἐντυπωσιακῆς ἀνισότητος τῆς κατανομῆς τῶν 9,5 δισεκατομμυρίων δο-
λαρίων μεταξὺ τῶν κρατῶν μελῶν. "Ἀλλωστε τὰ εἰδικά τραβηκτικά δικαιώ-
ματα καθίστανται ἄξιοποιήσιμα, ὡς ἀποθεματικά στοιχεία, διὰ κινητοποιή-
σεως τῶν πλεονασμάτων τῶν ἱσοζυγίας πληρωμῶν καὶ τῶν νησιμένων ἀπο-
θεμάτων, κυρίως τῶν βιομηχανικῶς ἀνεπτυγμένων χωρῶν.

Θὰ ἦτο εὑρίσκουσαν ὅτι εἰς μεταγενεστέρας κατανομὰς δημιούργηθοῦν αἱ
προϋποθέσεις τῆς διαθέσεως τοῦτοι καὶ μὲ τὸ κριτήριον τῆς εὐρύτερας ὁικο-
νομικῆς καὶ κοινωνικῆς ἀνάγκης.

Θὰ προσθέσωμεν ἐνταῦθα τὴν γενομένην πρότασιν ὡς στὸν ἀντιπρόσω-
πον τοῦ Ἰσραήλ εἰς τὴν Συνέλευσιν τῶν Διοικητῶν τοῦ ΔΝΤ τοῦ 1968 (3).

Οὕτως ὑπενθύμιζον: "Οἱ καὶ κατ’ ἀναλογίαν τῆς μερίδος (ἡμετέρα) ἐκάστης
χώρας-μέλους κατανομῇ τῶν εἰδικῶν τραβηκτικῶν δικαιωμάτων θὰ ὀξύνῃ ἀντὶ
νὰ ἀμβλύνῃ τὴν ἀνισότητα εἰς τὰ συναλλαγματικὰ διαθέσιμα μεταξὺ τῶν
πλουσίων και πτωχών χωρών. Διά τούτο ἐπρότεινεν ὅτις καὶ ἐνταῦθα, κατ᾿ ἐπέκτασιν τοῦ κατά τῶν ὑπολογισμῶν τῶν ψήφων ἀκολουθοῦμεν μικροῦ συγκεντρώμενος, γίνεται μία πρώτη κατανομή εἰς ἑκάστην χώραν, καὶ μία δευτέρα κατανομὴ εἰδικῶν τραβηκτικῶν δικαιωμάτων ἀναλόγως τῶν ὑψούς τῆς μερίδος (quota) ἐκάστης χώρας.

Ἀσχέτως τῶν ἀνωτέρω, ἔχουμεν τὴν γνώμην ὅτι ἐν τῇ πράξῃ ἡ θέσεις εἰς ἐφαρμογήν τοῦ νέου ἀποθεματικοῦ στοιχείου, θὰ προκαλέσῃ τὴν μεταφορὰν κεφαλαίων ἐκ τῶν πλεονασματικῶν χωρῶν εἰς τὸς ἐλειμματικὸς χώρας. Ὡς καταστούν οὕτω τὰ εἰδικὰ τραβηκτικὰ δικαιώματα μακροπροθέσμως προωθητικῶς δυνάμεις ἀξιοποιήσεως τοῦ παραγωγικοῦ δυναμικοῦ τῶν ὑπαναπτύκτων χωρῶν. Διότι ἐφ᾿ ἄλλον αἱ πλεονασματικὲς οἰκονομίαι εἶναι ὑποχρεωμέναι νὰ ἀποδέχονται τὴν αὐτόματην ἀνάληψιν τῶν εἰδικῶν τραβηκτικῶν δικαιωμάτων τῶν ἐλειμματικῶν χωρῶν ὑπὸ τοὺς ὅρους που ἴαν ἀναλύσαμεν κατατέρω, ὑπὸ προτιμήσουμε τὴν ἐξαγωγὴν κεφαλαίων εἰς ταύτας, πρὸς ἀνάληψιν ὀμέσων ἢ ἀλλης μορφῆς ἐπενδύσεως.

II.—Τὰ βασικὰ χαρακτηριστικά καὶ ὁ μηχανισμὸς λειτουργίας

Α.—Τὰ χαρακτηριστικά

Τὰ βασικὰ χαρακτηριστικὰ τῶν εἰδικῶν τραβηκτικῶν δικαιωμάτων δύνανται νὰ συνοψισθοῦν ὡς ἀκολουθοῦς: Πρῶτον, τὸ νέον ἀποθεματικὸ στοιχεῖο δὲν ἔχει «ὕλικὴν» προσέλευσιν. Εἶναι προϊόν τῆς ἀνθρωπίνης σκέψεως (οἱ deliberate creation). Δηλαδή, ἐνὸς διὰ τὴν κτήσιν τῶν μέχρι τούτω νομισματικῶν ἀποθεμάτων (χρυσός, δολλάριον κλπ.) ὕπο ἐνὸς κράτους, πρέπει νὰ διατεθοῦν ὑπὸ τοῦτο ἀγαθὰ ἢ ὑπηρεσία, διὰ τὴν κτήσιν τῶν εἰδικῶν τραβηκτικῶν δικαιωμάτων ἀρκεῖ ἢ ἀπλῆ δήλωσις συμμετοχῆς τοῦ εἰς τὸ σύστημα.

"Ολα τὰ κράτη-μέλη του ΔΝΤ έχουν νόμιμο δικαίωμα νὰ δηλώσουν συμμετοχὴν εἰς τὸ σύστημα. Προσθέτουμε ότι δὲν δὲν τὰ κράτη-μέλη έχουν συμφέρουν συμμετοχὴν εἰς τὸ σύστημα καὶ πρὸ παυσός εἶναι πρὸς τὸ συμφέρον τοῦ συνόλου τῶν κράτων, ὃ ἐφεδρισμός τῆς συνεισφορᾶς οἰκονομικῶς μὲ ἑνῶ νέου ἀποθεματικοῦ νόμισμα. Εἰς τὴν πρότην κατανομήν ἐκ τῶν 114 κρατῶν μελῶν του ΔΝΤ, ἐθήλωσαν ἐμπροθέσμως συμμετοχὴν τὰ 104. Δεύτερον, ἐκ τοῦ ὅτι τὰ εἰδικὰ τραβηκτικὰ δικαιώματα δὲν ἔχουν «ὕλικὴν» προσέλευσιν, ὡς τὰ μέχρι τούτω νομισματικά τοιούτω νομισματικά. Εἰς τὴν πρότην κατανομήν ἐκ τῶν 114 κρατῶν μελῶν του ΔΝΤ, ἐθήλωσαν ἐμπροθέσμως συμμετοχὴν τὰ 104. Δεύτερον, ἐκ τοῦ ὅτι τὰ εἰδικὰ τραβηκτικὰ δικαιώματα δὲν ἔχουν «ὕλικὴν» προσέλευσιν.
άποθεματικών νόμισμα, έχουν ιδιόρρυθμο σύνθεσιν. Κατά το 30 τοίχον τής άξιας των, άποτελούν καθαρά πλασμάτων. Κατά το ύπόλοιπο 70 τοίχον έκατον, άποτελούν τίτλον των πλευσματικών χωρών τζιπές μελλοντικών πόρων τῶν ελλειμματικών χωρών. 'Ο τίτλος ούτος θα καταστή ένεργός αφ' ής υπάρχει καὶ έρ' όσον υπάρχει, πλέονάσα μελετή τής ισοζύγιον πληρωμάν τῆς ελλειμματικῆς χωρᾶς.

Ο τοιούτος διαχωρισμὸς τῆς συνθέσεως τῶν ειδικῶν τραβηκτικῶν δικαιώματος, άποτελεί συμβασικήν αντιμετώπισιν τῶν δύο τάξεων πού ἐξεδιήλωθεν ἐντόνος κατά το στάδιον τῆς προεργασίας πρὸς υιοθέτησιν τῶν ὲς ἀποθεματικῶν στοιχείων. Ἡ Γαλλία, ὦς γνωστόν, ἐπέμεινε δότος τὰ ειδικὰ τραβηκτικὰ δικαιώματα άποτελέσσουν σαφὲς πιστωτικὸν μέσον. Σύνθεσιν τῶν δύο ἄποψεων άποτελεῖ ὁ ἀνωτέρω διαχωρισμὸς.

Ούτω τὸ ἐλλειμματικὸν κράτος, έχει τήν εὐχέρειαν νὰ χρησιμοποιήση κατά τήν διάρκεια τῆς ὁρίζομένης χρονικῆς περιόδου τὸ 100 τοίχον τής άξιας τῆς έλλειμματικῆς κατανομῆς εἰς εἰδικὰ τραβηκτικὰ δικαιώματα. Ἰπποχρεούτα εἰς νὰ ἀναλάβη μέχρι τοῦ πέρατος τῆς χρονικῆς περιόδου, τὸ 30 τοίχον τούτον. Τὸ ύπόλοιπον 70 τοίχον τό εκατόν τά άναληψη (ἐξοφληθή) υπὸ τοῦ ἐλλειμματικοῦ κράτους, ἕναν καὶ ἔρ' όσον τούτου, παρουσιάσα μελέτα συνδυάσεις ἀποκτήσης ἒσχυρῶν ἀποθεματικῆς ἑστίην.

B. — 'Ο μηχανισμὸς λειτουργίας

'Ες ἄλλου, ο μηχανισμός τῆς λειτουργίας τῶν ειδικῶν τραβηκτικῶν δικαιώματος διεισδορφώθη ὡς ἀκολούθως: Πρῶτον, ἡ οὕτω διαδικασία τῆς λειτουργίας τοῦ μηχανισμοῦ ἀνελήφη ὑπὸ τοῦ Διεθνοῦς Νομισματικοῦ Ταμείου. Πρὸς τοῦτο δημιουργοῦται εἰς τὸ Ταμείον δύο λογαριασμοὶ. 'Ο εἰς ὑπὸ τοῦ τίτλου General Account, ὑπὸ συγκεντρώνης τὰς ἐγγραφὰς τῆς μέχρι τοῦ σεβαιστοτέρου τοῦ Ταμείου. 'Ο έτερος λογαριασμὸς μὲ τὸν τίτλον Special Drawing Account, ὑπὸ συγκεντρώνης τὰς ἐγγραφὰς τὰς χειρακοῆς μὲ τὴν κίνησιν τῶν SDRS. Δεύτερον, τὸ ποσὸν τῆς ὁρίζομένης ἐκάστοτε κατανομῆς, ἄναλεμετὰ εἰς ὅλα τὰ κράτη· μέλη ποὺ ἐνδήλωσαν συμπαράστασιν εἰς τὸ σύστημα, ἀνάλογοις τῆς ποσοστιᾶς συμπαράστασις τῆς quota τῶν εἰς τὸ Ταμείον. Τὰ κράτη· μέλη ὑπὸ υπολογίζουν εἰς τὸ νομισματικὸν τῶν ἀπόθεμα τὸ εἰς αὐτὰ κατανεμόμενον ποσὸν εἰς διεθνῆ τραβηκτικὰ δικαιώματα. Τρίτον, ἐκάστοτε κράτος· μέλος ἔχει τὸ δικαίωμα νὰ μεταβιβάζῃ τὰς ἀναληφθέντα παρ’ αὐτὸν SDRS, μετὰ καθαροικεμένης διαδικασίας, εἰς ἑτέρα κράτη· μέλη ποὺ ἐχουν δηλωθεί συμπαράστασιν εἰς τὸ σύστημα ἑνώτερο μετατρέψιμον νομίσματος. Τὸ δικαίωμα τοῦτο ἀσκεῖται υπὸ τοῦ κράτους· μέλους μόνον εἰς περίπτωσιν ποὺ τοῦτο ἀνιμετωπίζει δυσχερείας εἰς τὰς διεθνεῖς τοῦ πληρωμᾶς ὄς ἔρ' όσον κρίθη ὑπὲρικεῖται εἰς δυσμενή ἀποθεματικῆς θέσιν. Τὸ κράτος· μέλος ποὺ ευρίσκεται εἶς ἐλλειμματικῆς θέσιν, διὰ τὴν ὑπ’ αὐτοῦ χρήσιν τῶν ἀναλαμβανομένων μετατρεψιμῶν νομίσματος, δὲν ὑπὲρικεῖται εἰς υποχρέωσιν λήψεως μέτρων οἰκονομικῆς πολιτικῆς. 'Υφίστανται δόμος περιορισμοὶ εἰς τὴν χρήσιν τοῦτων, ὅπως
π.Χ., δεν επιτρέπεται η μεταφορά τών SDRS δια την μεταβολή της συνθήσεις των ἀποθημάτων του. Έπομενη πρέπει να ασκηθεί η επιβάλλοντας πολιτική δια την διατήρηση ἰσορροπίας σχέσεως μεταξύ τού νέου ἀποθεματικού στοιχείου καί τῶν ὑπολοίπων νομισματικῶν ἀποθημάτων τῶν κρατῶν-μέλων. Τέτοιον, το κράτος-μέλος εἰς τὸ ὁποῖον μεταφέρονται ὑπὸ ἐτέρου κράτους-μέλους SDRS πρὸς ἀνάλυσιν ὑπὸ τοῦτοῦ ἰσού ποσοῦ μετατρέψιμων νομισμάτων, ἐπιλέγεται ὑπὸ τοῦ ΔΝΤ. Καὶ τούτο διότι πρέπει κατὰ γενικὸν κανόνα, να ἐπιλέγεται κράτος-μέλος μὲ ἰσχυρὰν ἀποθεματικὴν θέσιν. Τὸ ἐπιλεγόμενον ὑπὸ τοῦ Ταμείου κράτος-μέλος, εἶναι ὑποχρεωμένον νὰ ἀποδεχθῇ τὴν μεταφοράν τῶν SDRS καὶ τὴν ἐναντίον τοῦτων χορήγησιν μετατρέψιμων νομισμάτων. 'Ἡ ὑποχρέωσις διός τῆς ἁπάντοκυτῆς ἔχει ἄνωτατον ὅριον. Ὁρίζεται δι᾽ ὑποχρέωσις παύει νὰ ὑπάρχῃ ἐφ᾽ ὅσου τὸ κράτος-μέλος διαθέτει τὸ τριπλάσιον ποσόν τοῦ εἰς αὐτὸ συσσωρευτικὸν ὑπὸ τοῦ Ταμείου κατανεμηθέντος εἰς SDRS. Δηλαδὴ ἐφ᾽ ὅσου κατενεμηθῇ ὑπὸ τοῦ Ταμείου εἰς κράτος-μέλος ποσὸν 100 ἐκατομμυρίων δολαρίων εἰς SDRS καὶ ταῦτα διατηροῦνται ὑπ᾽ αὐτοῦ· τὰ δὲ ὑποχρεωτικῆς μεταφορᾶς ὑπὸ ἐτέρου ἢ ἐτέρων κρατῶν-μέλων ἀναλαμβάνομεν, δεν δύναται να εἴναι ἀνώτερα εἰς ποσόν τῶν 200 ἐκατομμυρίων δολαρίων. Ἡ ἀλλαγή, τὰ ὑποχρεωτικῶς διαθέσιμα τοῦ κρατῶν-μέλων εἰς SDRS ἐπὶ τὴν ὑπὸ κράτην περίπτωσιν, δεν δύναται νὰ ὑπερβαίνουν ἐν τῷ συνόλῳ τὸ ποσὸν τῶν 300 ἐκατομμυρίων δολαρίων. Ἐχει δὲ ὅμως τὴν εὐφέρειαν πάν κράτος-μέλος, ἐὰν καὶ ἐφ᾽ ὅσον ἔκουσισι ἀποφασίζεται τοῦτο, νὰ ἀποδεχθῇ μεγαλύτερον ποσὸν SDRS, τοῦ ἀνώτερον ὅριον. Ὁποῖος εἶναι αὐτοκυτῆς, αἱ ἀνωτέρω ἀναφέρομενες μεταφοραί, συντελοῦνται δι᾽ ἑγγεραφῶν που λαμβάνουμεν ἡμῶν εἰς τὸ ὑπὸ τοῦ ΔΝΤ περίοντος λογιαριασμόν ὑπὸ τῶν τίτλων: Special Drawing Account. Πεπιστεύονται, ὁ λογιαριασμὸς οὗτος πρέπει εἶναι δολαρία μὲ τὴν ισοτιμίαν χρυσοῦ δολαρίου τοῦ Bretton Woods. Δημοσιεύεται οὗτος μὲ τὸ ἱδιόρρυθμο σχέδιο μεταξύ τοῦ χρυσοῦ καὶ τῶν εἰδικῶν τραπεζικῶν δικαιωμάτων. Διότι ἐνός, ὃς τούλιχθην ἕμεις ὑποστηρίζομεν, ἢ ἐπιτυχία τοῦ νέου ἀποθεματικοῦ διεθνοῦς νομισμάτος, ὑπὸ συμμαχία τῆς ἀνανομισματοποίησιν τοῦ χρυσοῦ, τοῦτο διὰ τῆς λυφθέσις ἀποφάσεως πρὸς ἐνεργοποιηθείν τοῦ συνδέεται διὰ τῆς ἀναγνώρισις τῆς ισοτιμίας τοῦ Bretton Woods μὲ τὸν χρυσὸν χορίς ὄμοις νὰ εἴναι καὶ μετατρέψιμα εἰς χρυσὸν.

Τοῦτο οφείλεται ἑνδεχομένως εἰς τὴν καταβληθείσαν προσπάθειαν συγκεκριμένων τῶν διηθύμων ἀπόθεμας πρὸς λήψην ἀναλυμένου ἀποφάσεως, ὡς καὶ εἰς τὴν ὁρθὴν σκέψιν δι᾽ ἡν ἀνανομισματοποίησιν τοῦ χρυσοῦ πρέπει να εἴναι σταδιακῆ.

Ἡ σύνδεσις διός τῶν εἰδικῶν τραπεζικῶν δικαιωμάτων μὲ τὸν χρυσὸν, ἐνέχει καὶ τὴν ὑποχρέωσιν τῆς αὐτομάτου ἀναπροσαρμογῆς τοῦτων, εἰς τὴν περίπτωσιν τῶν ἐκάστοτε συντελούμενων νομισματικῶν ἀναπροσαρμογῶν. 'Επίσης ἀναγνώριζεται ὡς ὑποχρέωσις καταβολῆς τόκου 1/8 τοῦ ἐκατοντ, ὑπὸ τοῦ κράτους-μέλους που κάμνει χρῆσιν τῶν SDRS, ὑπὲρ τοῦ κράτους-μέλους που ἀναλαμβάνει ταῦτα.

Ἐν συμπεράσματι, δυνάμεθα νὰ συνουσίωμεν ὡς ἀκολούθως τὴν ἀποθε-
ματικήν συνδρομήν τήν ὑποίαν τὸ ΔΝΤ προσφέρει εἰς τὰ κράτη-μέλη τοῦ πρὸς ἐνίσχυσιν τῆς ρευστότητάς του.

Πρῶτον, μέσω τοῦ Γενικοῦ Λογαριασμοῦ (General Account). 'Ἡ ἐνίσχυσις αὕτη ἑνεχίζει πιστωτικῆς μορφῆς καὶ γενικῆ διὰ τὸ σύνολο τῶν κράτων-μελών. Παρέχεται βάσει διαδικασίας καὶ μέσω μηχανισμοῦ που βασίζονται εἰς τὰς ἀρχικὰς καταστατικὰς διατάξεις τοῦ Ταμείου, αἱ ὑποτάξεις προϋποθέτουν αἰτήσεις τῶν κράτων-μελῶν ἐπαρκῶς ἤτιολογημένην καὶ ἀνόλογον πρὸς τὴν credit tranche position.

Δεύτερον, μέσω τοῦ Ειδικοῦ Λογαριασμοῦ (Special Drawing Account). 'Ἡ ἐνίσχυσις αὕτη βασίζεται εἰς τὴν πρόσφατον τροποποίησιν (1969) τῶν καταστατικῶν διατάξεων τοῦ Ταμείου. Παρέχεται μόνον εἰς τὰ κράτη-μέλη που ἔδηλωσαν συμμετοχὴν εἰς τὸ σύστημα τῶν SDRS. 'Ἡ μόρφη αὐτὴ τῆς ἀποθεματικῆς ἐνισχύσεως ἐκθελοῦται διὰ κατανομῆς εἰς τὰ συμμετέχοντα κράτη ειδικοῦ συμπληρωματικοῦ ἀποθέματος εἰς SDRS. Τὰ ἀποθέματα ταῦτα εἶναι of deliberate creation. Τὸ ὑψὸς τῆς κατανομῆς ἐξαρτᾶται ἀπὸ τὴν ζωτικήν ἐκάστου συμμετέχοντος εἰς τῶν Ειδικῶν Λογαριασμῶν κράτους-μέλους. Ἐκ τοῦ χρησιμοποιούμενου υπὸ κράτους-μέλους μέσω τοῦ ΔΝΤ ειδικοῦ ἀποθέματος εἰς SDRS, τὸ 30 τῶν ἑκατὸν χρησιμοποιεῖ υπὸ μορφήν πιστώσεως καὶ τὸ ὑπόλοιπον 70 τῶν ἑκατὸν ὀς ἐλεύθερον διεθνὲς νόμισμα.

'Ἡ χρησιμοποίησις τούτου υπὸ τῶν κράτων-μελών γίνεται ἀνευ ὀρῶν καὶ διὰ σοφῶς προσδιοριζομένου ἀποθεματικοῦ σκοποῦ. Τὴν ὅλην ἑποτείλην τῆς ἐφαρμογής ἄσκει τὸ ΔΝΤ μέσῳ τοῦ Special Drawing Account. 'Ἡ περαιτέρω ἐνεργοποίησις τοῦ ἀναληφθέντος ποσοστοῦ 70 τῶν ἑκατὸν εἰς SDRS υπὸ τὴν μορφὴν ἐλεύθερου ἀποθεματικοῦ νομίσματος, ἐξαρτάται ἐκ τῆς μελλοντικῆς ἀποθεματικῆς θέσεως τοῦ χρησιμοποιηθεῖσαντος τοῦτο κράτους-μέλους. Δηλαδὴ τὸ 70 τῶν ἑκατὸν τοῦ νέου ἀποθεματικοῦ στοιχείου εἰς SDRS, ἀποτελεῖ ἀποθεματικοῦ διεθνὲς νόμισμα διὰ τὸ ἐλεημονικὸν εἰς τὰς διεθνὲς τοῦ πληρωμάς κράτος-μέλους καὶ τίτλον μέσῳ τοῦ ὑπολογίας ἀφεθέασεν ἄλλα μὴ ἀποκλειόμενον μελλοντικοὶ περίσσειμα τῶν διεθνῶν τοῦ συναλλαγών.

Θεωροῦμεν χρήσιμον νὰ προσθέσουμε ὡς κατάληξιν τὴν ἀκολούθουσαν σκέψιν.

Μὲ τὴν υφισταμένην νομισματικήν πραγματικότητα, ἡ διεθνὴς ρευστότης δύναται νὰ παρακολούθηῃ διὰ τῆς συνεχοῦς διευρύνσεως τοῦ ἐλλείμματος τοῦ ἱσοζυγίου τῶν πληρωμῶν τῶν Ἡ.Π.Α. 'Ἡ τοιαύτη ἀντιμετώπισις τῆς διεθνοῦς ρευστότητας, δὲν εἶναι δυνατὸν παρὰ νὰ δημιουργήῃ ἐπικίνδυνον ἐμπλοκήν εἰς τὸ διεθνὲς νομισματικὸν σύστημα. Διότι, ὁ συνεχῆς ἐφοδιασμὸς τῆς διεθνοῦς ρευστότητος δὲν ἐπικίνδυνον δολλάριον, νὰ δημιουργῇ διεθνῶς τὰς προϋποθέσεις τῆς φυγῆς ἀπὸ τὸ δολλάριον. Τοῦτο εἶναι ἀναλύσεις πρὸς προκαλέσεις τήν κατάρρευσιν τοῦ σημερινοῦ διεθνοῦς οικονομικοῦ συστήματος, μὲ ὅλας τὰς ἐκ τοῦτο καταστροφικῶς ὁικονομικῶς καὶ κοινωνικῶς ἐπιπτώσεις. Τὰ SDRS, προσφέρουν ἑνὰ νέον μηχανισμὸν, ὁ ὑποτάξεις τὴν παρακολούθησιν καὶ ἐποπτεῖαν τοῦ ΔΝΤ, δύναται νὰ ἐξελιχθῇ εἰς ἑνὰ νέον διεθνὲς νομισματικὸν σύστημα, ἀπηλλαγμένον τῶν ὀργανικῶν ἀδυναμίων τοῦ συστή-
ματός χρυσού-συναλλάγματος. Δια την ἐπιτυχίαν τοῦ νέου συστήματος δὲν ἀρκεῖ μόνον ἢ συνειδητοποίησις τῆς ἀξίας τῆς διεθνοὺς οἰκονομικῆς καὶ νομισματικῆς συνεργασίας. Χρειάζεται καὶ ἡ συνειδητοποίησις τῆς υφισταμένης ἀνάγκης ριζικῆς ἀλλαγῆς τοῦ ἰσχύοντος διεθνούς νομισματικοῦ συστήματος.

Γ. — Ἡ ἑναρξίας λειτουργίας τοῦ συστήματος

Διά την ἐνημέρωσιν τοῦ ἀναγνώστου, κρίνομεν σκόπιμον νὰ ἀναφερθῶμεν εἰς τὴν ἑναρξία λειτουργίας τοῦ νέου ἀποθεματικοῦ θεσμοῦ, ἣτοι εἰς τὰς ἑνεργειακὰς πράξεις μεταφορᾶς εἰς εἰδικὰ τραβηκτικὰ δικαιώματα, μέσω τοῦ Special Drawing Account τοῦ ΔΝΤ τοῦ Ιανουαρίου 1970, ὁ ὁποῖος εἶναι καὶ ὁ πρῶτος μὴν λειτουργίας τοῦ συστήματος. Αἱ σχετικά ἐγγράφα τίτλονται εἰς μονάδας τῶν SDRS, αἱ ὁποῖαι ἰσοζυγοῦν μὲ 0,888,671 γραμμάρια καθαροῦ χρυσοῦ, διὸ δηλαδὴ εἶναι ἡ ἐπίσημος ἱσοτιμία χρυσοῦ - δολλαρίου τοῦ Bretton Woods (9).


Ἀλλικώτερον, μεταξὺ τῶν 14 κρατῶν-μελῶν, που ἔκαμαν χρήσιν τῶν εἰς αὐτά κατανεμηθέντων SDRS, εἶναι τρία κράτη τῆς Μεσογείου. Ταῦτα εἶναι ἡ 'Ελλάς διὰ 8,400,000 δολλάρια, τὸ Ἰσραήλ διὰ 15,120,000 καὶ ἡ Αἰγύπτος διὰ 25,000,000. Διὰ τὴν ἀκρίβειαν προσβητομέν ὅτι ἡ Ἐλλάς ἔκαμε χρήσιν τοῦ ἵμιστος τῆς εἰς αὐτὴν κατανομής εἰς SDRS. Τὸ Ἰσραήλ καὶ ἡ Αἰγύπτος ἔκαμαν συνολικὴν χρήσιν τῆς εἰς SDRS κατανομής τους. Τὸ ὑπόλογον ποσόν ἐκ 40 887,377 δολλαρίων, ἀνταποκρίνεται εἰς χρήσιν κατανεμηθέντων SDRS εἰς διάφορα κράτη-μέλη τῆς Νοτίου Αμερικῆς, Ἀσίας κλπ. Προσβητομέν ἐπίσης ὅτι τὰ ἀτούμενα ὑπὸ τῶν κρατῶν-μελῶν νομίσματα διὰ τῆς χρήσεως τῶν εἰς αὐτὰ κατανεμηθέντων SDRS δὲν ἀφοροῦν μόνον δολλάρια, ἀλλὰ καὶ μετατρέψιμα νομίσματα κυρίως τῶν κρατῶν τῆς ὸμάδας τῶν Δέκα. Ἑκ τούτου, συνάγεται ὅτι τὰ ὑπὸ τοῦ ΔΝΤ ὑποδειγματικῶς πρὸς καταβολὴν τὸν ἀνωτέρω ποσοῦ νομισμάτων κράτη-μέλη ἀνήκουν κυρίως εἰς τὴν ὸμάδα τῶν Δέκα. Ἡ ὸσ ἀνωτέρω ἀναφέρθηκε, ἐκτὸς τῶν 11 κρατῶν-μελῶν, ἀνέλαβε τὴν καταβολὴν μέρους τοῦ αἰτηθέντος ποσοῦ καὶ τὸ ΔΝΤ μέσῳ τοῦ ἐτέρου λογαριασμοῦ, τοῦ καλουμένου General Account.

Ἐπισύρουμεν ἰδιατέρως τὴν προσοχήν τοῦ ἀναγνώστου διὰ τὴν χρήσιν τῶν SDRS ὑπὸ τῶν ἐλλειμματικῶν κρατῶν-μελῶν πρὸς ἐπαναγοράν (repu-
chase) τῶν ἑθικῶν τῶν νομισμάτων ἀπὸ τοῦ Διεθνοῦς Νομισματικοῦ Ταμείου. Θα ἐσπευσόμεθα ὅτι βάσει τῆς ἰδρυτικῆς καταστατικῆς διατάξεως τοῦ ΔΝΤ, τὰ κράτη-μέλη συναπτοῦν βραχυπρόθεσμους δανεισμοὺς μὲ τὸ Ταμείο, ὑπὸ τὴν
ΙΔΙΟΡΡΥΘΜΟΝ ΜΟΡΦΗΝ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΤΩΝ ΠΑΡ' ΑΥΤΩΝ ΑΙΤΟΥΜΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ ΕΥΑΝΤΙ ΚΑΤΑΒΟΛΗΣ ΕΙΣ ΤΟΤΟ ΙΟΥΝ ΠΟΣΟΥ ΕΙΣ ΤΟ ΕΘΝΙΚΩΝ ΤΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ. Η ΕΞΟΦΛΗΣΙΣ ΤΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΕΠΕΡΧΕΤΑΙ ΔΙ' ΕΠΑΝΑΓΟΡΑΣ ΥΠΟ ΤΩΝ ΚΡΑΤΩΝ ΤΩΝ ΕΘΝΙΚΩΝ ΤΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ ΕΥΑΝΤΙ ΚΑΤΑΒΟΛΗΣ ΕΙΣ ΤΟ ΔΝΤ ΧΡΥΣΟΥ ή ΔΟΛΑΡΙΟΥ ή ΜΕΤΑΤΡΕΠΜΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ. ΗΔΗ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΠΕΛΘΟΥΣΑΝ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΝ ΤΗΣ ΙΔΙΟΡΡΥΘΜΟΥ ΚΑΤΑΣΤΑΣΙΚΗΣ ΔΙΑΤΑΞΕΩΣ ΤΟΥ ΔΝΤ ΚΑΙ ΤΗΝ ΘΕΣΙΝ ΕΙΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΩΝ SDRS, Η ΕΞΟΦΛΗΣΙΣ ΤΟΥ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΥΠΟ ΤΩΝ ΚΡΑΤΩΝ-ΜΕΛΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟ ΤΑΜΕΙΟΥ, ΔΥΝΑΤΑΝ ΝΑ ΓΙΝΕΙ ΔΙ' ΕΠΑΝΑΓΟΡΑΣ ΤΟΥ ΕΘΝΙΚΟΥ ΤΟΥ ΝΟΜΙΣΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΔΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΕΙΣ ΤΟ ΤΑΜΕΙΟΥ ΙΣΟΥ ΠΟΣΟΥ ΕΙΣ SDRS. ΤΩΝ ΗΛΙΟΝΟΡΙΩΝ 1970, ΠΡΟΣ ΤΟΝ ΣΚΟΠΟΝ ΤΟΥΤΟΥΝ, ΕΓΕΝΕΤΟ ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΕΚ ΤΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ SPECIAL DRAWING ACCOUNT ΕΙΣ ΤΟΝ GENERAL ACCOUNT ΤΟΥ ΔΝΤ, ΥΠΟ ΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΝ ΚΡΑΤΩΝ-ΜΕΛΩΝ, SDRS ΙΣΟΤΙΜΩΝ ΜΕ 12,175,000 ΔΟΛΑΡΙΑ.

III.— Η αύξησης των μεριδίων (quotas) των κρατών - μελών

Είτε το Παράρτημα «International Financial News Survey» του ΔΝΤ της 9ης Ιανουαρίου 1970, δημοσιεύεται η Ελευθερία των Εκτελεστικών Διευθυντών προς το Συμβούλιο των Διοικητών του ΔΝΤ και η βάση της λήψης απόφασης των Διοικητών διά την αύξηση των quotas (μερίδια συμμετοχής) των κρατών-μελών είς το κεφάλαιο του ΔΝΤ κατά την πεμπτή γενική αναθεώρηση τούτων.

Η δημοσιευμένη ελευθερία των Εκτελεστικών Διευθυντών και η βάση της λήψης απόφασης των Διοικητών είναι λεπτομερής και καθορίζει την διαδικασία ώς και τάς λεπτομερείας τής εφαρμογής τής λήψης απόφασεως.

Παρ' άλλους θάτοις ιδιαίτεραδιαδικασία και λεπτομερεία εφαρμογής της λήψης απόφασεως διά την αύξηση των quotas των μελών δεν στερούνται ενδιαφέροντος, δεν κρίνουν σκόπιμους την εν τούτοις δημοσίευσις τούτων. Σημειώνει μόνον τά θεωρεία πού κρίνονται παρ' ήμών απαραίτητα διά μόρφωσιν γνώμης έπι τού περιεχομένου τών απόφασεών.

Κατ' άρχην ή quota, του κρατών-μελών, καθορίζει άφ' ένους τους κρατών-μελών των ψηφίων τούτου διά την λήψης απόφασεος και άφ' έτερου την δανειακή του δυναμικότητα εκ του κεφαλαίου του Ταμείου. Δια τό Ταμείου, εξ άλλου, τό άθροισμα των quotas αποτελεί το κεφαλαίο και τό βασικό το άθροισμα διά του οποίου εκπληρώνεται τό καταστατικός των επιδιώξεις.

Όπως είναι αυτονόητος ή εκάστοτε άναπροσαρμογή των quotas των κρατών-μελών, ενισχύει το Ταμείου εις τήν εκπλήρωσιν τής αποστολής του.

Η αύξηση των quotas των κρατών-μελών δεν είναι υποχρεωτική διά τό Ταμείου. Προβλέπεται καταστατικός ή ευχερεία γενικής άναπροσαρμογής τάτης ανά πενταετίαν, ως και η δυνατότητα τής αύξησις της άφ' ετείς μέρους κράτη μέλη μετά αίτησις τούτων.

Η γενική άναπροσαρμογή των quotas αποφασίζεται διά νά καταστή δυνατή ή κεφαλαιακή ενίσχυσις τού Ταμείου πρός παρακολούθησιν τής με τήν
άνωθεν τού δύκου τῶν συναλλαγῶν, αύξησιν τῶν ἄναγκῶν τῆς διεθνοῦς ρευστότητος. Ἡ ἐπὶ μέρους διὰ κράτη-μέλη αὐτούμενη αύξησις τῆς quota, ἐχει ὡς δικαιολογίαν τὴν ισοστάσιμην τῶν quotas μεταξὺ τῶν κρατῶν-μελῶν ἀναλόγως τῶν μεταβολῶν ποὺ ἔλαβον χώραν εἰς τὴν θέσιν τὴν ὅπου κατέχουν ἐκάστοτε εἰς τὴν διεθνή οἰκονομίαν.

Εἰδικότερον ὡς πρὸς τὴν ἀποφασισθεῖσαν αύξησιν τῶν quotas αὐτή προβλέπεται νὰ ἀναβιβάσει τὸ σύνολο τῶν quotas ἀπὸ 21,300 ἐκατομμύρια δολάρια περίπου εἰς 28,900 ἐκατομμύρια δολλαρία, ἐφ’ ὃσον τὰ κράτη-μέλη θὰ ἀπεδέχοντο τὰ προτείνομενα ποσά. Τὰ ποσά ταύτα ἀντιστοιχοῦσαν πρὸς quotas 114 κρατῶν-μελῶν, ὅσα δηλαδὴ ἦσαν τὰ μέλη τοῦ Ταμείου τὸ τέλος του 1969, ὅτε ἔληφθη ἡ σχετική ἁπάνθαση. Οἱ πραγματοποιηθῆσαν συνολική αύξησις τῶν quotas κατὰ 7,600 ἐκατομμύρια δολλαρία. Οἱ προετοιμασίας ὅτι ἐν 25 τοῖς ἐκατόν τοῦ ποσοῦ τοῦτοῦ θὰ εἶναι εἰς χρυσοῦν καὶ τὸ ὑπόλοιπον 75 τοῖς ἐκατόν θὰ εἶναι εἰς ἕθνικον νόμισμα τῶν κρατῶν-μελῶν.

Τούτῳ σημαίνει ὅτι ἐκ τῆς εἰς ἕθνικον νόμισμα αὐξήσεως τῶν ἀποθεμάτων τοῦ ΔΝΤ, σημαίνονται πραγματικά διὰ τὴν ἀποθεματικὴν ἐνισχυσιν τοῦ Ταμείου, ἔχει μόνον τὸ ποσοστὸ τὸ καταθεθείμενον εἰς ἀποθεματικά νομίσματα καὶ εἰς μετατρέψιμα νομίσματα εὐρείας ἀποδοχῆς. Τοιαύτα νομίσματα εἶναι μόνον τὰ τῶν βιομηχανικῶν ἀνεπτυγμένων χωρῶν. Τῶν ὑπολοίπων κρατῶν-μελῶν ἢ εἰς ἕθνικον νόμισμα αὐξήσεως, θεωρητικὴν μόνον ἄξιαν ἔχει ὅσον πρὸς τὴν ἐκπληρώσιν τῶν καταστατικῶν ἐπιδιώξεως τοῦ Ταμείου. Διότι διὰ νὰ εἶναι εἰς θέσιν τὸ ἕθνικον νόμισμα νὰ ἐνισχύῃ τὴν διεθνὴ ρευστότητα, δὲν ἀρκεῖ μόνον νὰ καταστῇ μετατρέψιμον μὲ τὴν διαδικασίαν του ἀρθρου VIII τῆς Συμφωνίας. Πρέπει νὰ εἶναι καὶ εὐρείας ἀποδοχῆς εἰς τὴν διεθνὴ ἀγοράν. Ἐκ τῶν 34 ἐν συνόλῳ ἕθνικῶν νομισμάτων ποὺ ἔχουν ἀποδεχθῆ τὴν formula τοῦ ἀρθρου τῆς μετατρεπμένης, μόνον τὰ νομίσματα τῆς Ὀμάδος τῶν Δέκα καὶ διευρευνότατος μικροῦ ἄρθρουν ἐτέρων μελῶν, δύναται νὰ χρησιμοποιηθοῦν ὑπὸ τοῦ Ταμείου ἐπὶ τῆς ὑπὸ κρίσιν δραστηριότητος.


α) Ἡ ἡμερομενὴ ποὺ θὰ λάβῃ τὸ Ταμείου τὴν συγκατάθεσιν τοῦ κράτους-μέλους διὰ τὴν αὐξήσιν τῆς quota.

β) Ἡ ἡμερομενὴ τῆς καταβολῆς τῆς προτεινομένης αὐξήσεως.

γ) Ἡ 30η Ὀκτωβρίου 1970.

Εἰς τὴν προτεινομένην ἀπόφασιν λαμβάνεται εἰδικοτέρα πρόνοια διὰ τὴν διευκόλυνσιν τῆς καταβολῆς τοῦ εἰς χρυσὸν ποσοστοῦ ὑπὸ τῶν κρατῶν-μελῶν ποὺ δὲν διαθέτουν τὸ ἀπαιτούμενον ποσὸν εἰς χρυσὸν, εἰς τὰ νομισματικά τῶν ἀποθέματα.

Εἰς προσηηπημένου παράρτημα τῆς Ἀποφάσεως ἀναγράφονται τὰ 114
κράτη-μέλη του ΔΝΤ και έναντι τούτων το μάζι μου τής quota τούτων, ώστε αυτή διαμορφώνεται ύψος τής εισηγήσεως των Εκτελεστικών Διευθυντών.

'Εκ τῶν κρατῶν-μελῶν ἀναφέρομεν ἐνταύθα τήν προτεινομένη quota τῶν κρατῶν τῆς 'Ομάδος τῶν Δέκα:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κράτη τῆς 'Ομάδος τῶν Δέκα</th>
<th>Προτεινόμενον ύψος τῆς quota (eis ἕκαστοκαὶ δολλάρια)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1) Βέλγιον</td>
<td>650</td>
</tr>
<tr>
<td>2) Καναδάς</td>
<td>1,100</td>
</tr>
<tr>
<td>3) Γαλλία</td>
<td>1,500</td>
</tr>
<tr>
<td>4) Γερμανία</td>
<td>1,600</td>
</tr>
<tr>
<td>5) Ιταλία</td>
<td>1,000</td>
</tr>
<tr>
<td>6) Ιαπωνία</td>
<td>1,200</td>
</tr>
<tr>
<td>7) Ολλανδία</td>
<td>700</td>
</tr>
<tr>
<td>8) Σουηδία</td>
<td>325</td>
</tr>
<tr>
<td>9) Αγγλία</td>
<td>2,800</td>
</tr>
<tr>
<td>10) 'Ηνωμένα Πολιτείαι</td>
<td>6,700</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Σύνολον 17,575

'Ηττοι, εκ τοῦ συνόλου τῶν quotas τῶν κρατῶν-μελῶν του ΔΝΤ, ώστε αυτή διεμφύεται διά τής αὐξήσεως εἰς 28,900 ἕκαστοκαὶ δολλάρια, τὰ 17,575 ἕκαστοκαὶ δολλάρια ἄντιστοιχία εἰς τὰς quotas τῆς 'Ομάδος τῶν Δέκα καὶ τὰ ὑπόλοιπα 11,325 ἕκαστοκαὶ δολλάρια κατανέμονται εἰς τὰς quotas τῶν 104 κρατῶν-μελῶν. ' Owned τοῦ τούτου, ἡ 'Ομάδος τῶν Δέκα θὰ διαθέτῃ εἰς ποσοστὸν τὸ 60,9 τοῖς ἐκατό τοῦ συνόλου τῶν quotas. 'Εὰν διὰ τὰ ἐκείνα νόμισμα τῶν κρατῶν-μελῶν τῆς 'Ομάδος τῶν Δέκα, ποὺ ἐκπροσώπεῖ τὸ 75 τοῖς ἐκατό τοῦ δολοῦ τῆς quotas τῶν, εἶναι εἰς ἄποθεματικά νομίσματα ἡ εὑρέσια ἀποδοχῆς μετατρέψιμα νομίσματα, ενώ τὰ ὑπόλοιπα 104 κρατῶν-μελῶν τὰ ἐθνικά τῶν νομίσματα δὲν εἶναι χρησιμοποιησιμά, τότε ἡ συμβολὴ τῆς quota εἰς τὴν εκπλήρωσιν τῶν σκοπῶν τοῦ Ταμείου τῶν κρατῶν-μελῶν τῆς 'Ομάδος τῶν Δέκα, εἶναι συγκριτικῶς πολύ ἀνωτέρω τοῦ ως ἐνωσοστού.

'Ὅπως εἶναι φυσικὸν, ἐφ' ὅσον δὲν λάβει χώραν μέχρι καὶ τοῦ τέλους 1971 ἐτέρα ἀναμέρρησις τῶν quotas τῶν κρατῶν-μελῶν, αἱ δύο ὑπόλοιποι κατανομαί τῶν SDRS ἐκ 3,000 ἕκαστοκαὶ δολλάριον ἔκαστη, ἦτοι τῆς 31ης Δεκεμβρίου 1970 καὶ 1971, θὰ γίνουσα βάση τῆς ἀνωτέρω πέμπτης γενικῆς ἀναθεώρησεως τούτων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

   b) Περιοδικὸν «Πορεία», 'Ο Χρυσός καὶ τὰ ελληνικά τραπεζικά δικαιώματα, Φεβρουάριος 1970, Ἀθήναι.
2. а) "Αγγέλος 'Αγγελόπουλος: "Τά δημιουργηθέντα ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα καλύπτουν ύπεραξίων χρυσού". "Αρθρον εἰς «Οικονομικού Ταχυδρόμου», 26-3-70, 'Αθήναι. 
5. Λυκ. Παπαδόπουλος: "Τά ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα ". "Αρθρον εἰς περιοδικόν «'Ὁ Κύκλος», Δεκέμβριος 1968, 'Αθήναι. 