

They also noted that legislation approved by Congress makes the whole of the gold stock of the nation available for defending the value of the dollar.

They noted that the U.S. Government will continue to buy and sell gold at the existing price of dollars 35 an ounce in transactions with monetary authorities. The Governors support this policy, and believe it contributes to the maintenance of exchange stability.

The Governors noted the determination of the U.K. authorities to do all that is necessary to eliminate the deficit in the U.K. balance of payments as soon as possible and to move to a position of a large and sustained surplus.

Finally, they noted that the Governments of most European countries intend to pursue monetary and fiscal policies that encourage domestic expansion consistent with economic stability, avoid as far as possible increases in interest rates or a tightening of money markets, and thus contribute to conditions that will help all countries move toward payments equilibrium.

The Governors agreed to co-operate fully to maintain the existing parities as well as orderly conditions in their exchange markets in accordance with their obligations under the Articles of Agreement of the

International Monetary Fund. The Governors believe that henceforth officially-held gold should be used only to effect transfers among monetary authorities and, therefore, they decided no longer to supply gold to the London gold market or any other gold market. Moreover, as the existing stock of monetary gold is sufficient in view of the prospective establishment of the facility for special drawing rights, they no longer feel it necessary to buy gold from the market. Finally, they agreed that henceforth they will not sell gold to monetary authorities to replace gold sold in private markets.

The Governors agreed to co-operate even more closely than in the past to minimize flows of funds contributing to instability in the exchange markets, and to offset as necessary any such flows that may arise.

In view of the importance of the pound sterling in the International Monetary System, the Governors have agreed to provide further facilities which will bring the total of credits immediately available to the U.K. authorities (including the IMF standby) to dollars 4 billion.

The Governors invite the co-operation of other Central Banks in the policies set forth above.

**Statement issued by the Honourable the
Minister of Finance,
Dr. N. Diederichs, on the 18th March 1968.**

The Government has taken cognisance of the decision of the Governors of Central Banks contributing actively to the Gold Pool, as announced in the Press after their meetings on the 16th and 17th March in Washington, D.C.

While the Government, a founder member of the International Monetary Fund, continues to fulfill its obligations in terms of the Articles of Agreement of the Fund, it reserves its rights in regard to the above-mentioned decisions of the Governors of the Central Banks until greater clarity is obtained concerning events affecting the marketing of gold.

Bearing in mind its international obligations, the Government will, as ever, determine its policy with a view to securing the maximum long-term advantage for the country as a whole.

It has already been announced that the Government considered it advisable to close the Johannesburg Stock Exchange for today and to prohibit any dealings in stocks, share and unit trust shares. The particular reason for this decision is that South Africa finds itself in a special position due to the importance of transactions in gold shares on the Stock Exchange.

Banks, however, have been permitted to resume their normal foreign exchange dealings.

In so far as South Africa henceforth obtains a higher average price for its gold output on the free market, it is of importance to point out to investors that the gold mines will not retain the whole of the additional profits. First, the effect of the existing tax formula on the gold mines will, *inter alia*, be that for the industry as a whole, the major share of any additional profits will have to be paid over to the State by way of higher income tax and lease payments. Secondly, the Government will, if necessary, consider further measures to contain the inflationary consequences which may flow from increased earnings on future gold sales.

In conclusion the Government wishes once more to emphasize that it continues to adhere to its position that a formal revaluation of all currencies in terms of gold is a fundamental prerequisite for the solution of the present international financial problems.

The Government is watching the position closely and will issue further statements in this regard when necessary.

Nuwe goudreëlings

Verklaring uitgereik deur die Presidente van die sentrale banke van België, Duitsland, Italië, Nederland, Switserland, die Verenigde Koninkryk en die Verenigde State op 17 Maart 1968.

Die presidente van die sentrale banke van België, Duitsland, Italië, Nederland, Switserland, die Verenigde Koninkryk en die Verenigde State het op 16 en 17 Maart 1968 in Washington byeengekom om die werksaamhede van die goud-„poel”, waartoe hulle aktief bydra, te ondersoek. Die besturende direkteur van die Internasionale Monetêre Fonds en die hoofbestuurder van die Bank vir Internasionale Verrekening het ook hierdie byeenkoms bygewoon.

Die presidente het daarvan kennis geneem dat dit die besliste beleid van die Regering van die Verenigde State is om die waarde van die dollar deur gepaste fiskale en monetêre maatreëls te verdedig en dat 'n aansienlike verbetering in die betalingsbalans van die Verenigde State 'n doelstelling met hoë voorrang is.

Hulle het ook daarvan kennis geneem dat die totale goudvoorraad van die land deur wetgewing wat deur die Kongres goedgekeur is, ter verdediging van die waarde van die dollar beskikbaar gestel word.

Hulle het daarvan kennis geneem dat die Regering van die Verenigde State sal voortgaan om in transaksies met monetêre owerhede goud teen die heersende prys van 35 dollar per ons aan te koop en te verkoop. Die presidente ondersteun hierdie beleid en glo dat dit bydra tot die behoud van wisselkoersstabiliteit.

Die presidente het kennis geneem van die vasberadenheid van die owerhede van die Verenigde Koninkryk om alles te doen wat nodig is om die tekort op die betalingsbalans van die Verenigde Koninkryk so gou as moontlik uit te wis en om 'n posisie van 'n groot en volgehoue oorskot te bereik.

Laastens het hulle daarvan kennis geneem dat die regerings van die meeste Europese lande beoog om 'n monetêre en fiskale beleid te volg wat binnelandse uitbreiding wat met ekonomiese stabiliteit versoenbaar is, sal aanmoedig, so ver moontlik 'n styging in rentekoerse en 'n vernouing van hul geldmarkte sal vermy, en sodoende sal bydra tot omstandighede wat alle lande sal help om 'n toestand van ewewig in hul

betalingsbalans te benader.

Die presidente het ooreengekom om ten volle saam te werk om, ooreenkomstig hul verpligtings volgens die Akte van Ooreenkoms van die Internasionale Monetêre Fonds, die bestaande pariteite sowel as ordelike toestande in hul valutamarkte te handhaaf. Die presidente is van mening dat goud in amptelike besit voortaan slegs gebruik behoort te word om oordragte tussen monetêre owerhede te bewerkstellig en het dienooreenkomstig besluit om verder geen goud aan die Londense goudmark of aan enige ander goudmark te voorsien nie. Aangesien die bestaande voorraad monetêre goud in die lig van die toekomstige skepping van geriewe vir Spesiale Trekkingsregte voldoende is, ag hulle dit bowendien nie noodsaaklik om verder goud van die mark aan te koop nie. Laastens het hulle ooreengekom dat hulle voortaan geen goud aan monetêre owerhede sal verkoop om goud wat in private markte verkoop is, te vervang nie.

Die presidente het ooreengekom om selfs nog nouer as in die verlede saam te werk om bewegings van fondse wat tot onstabiliteit in die valutamarkte bydra, tot 'n minimum te beperk, en om enige sodanige bewegings wat kan ontstaan in die mate waarin dit nodig is te neutraliseer.

Vanweë die belangrikheid van die pond sterling in die internasionale monetêre stelsel het die presidente ooreengekom om verdere geriewe te verskaf wat die totale bedrag aan krediete waarvoor die owerheid van die Verenigde Koninkryk onmiddellik kan beskik (met insluiting van die bystandskrediet van die I.M.F.) op vier biljoen dollar te staan sal bring.

Die presidente versoek ander sentrale banke om hul samewerking te verleen in die beleid wat hierbo uiteengesit is.

Verklaring uitgereik deur Sy Edele die Minister van Finansies, dr. N. Diederichs, op 18 Maart 1968.

Die Regering het kennis geneem van die besluite van die Presidente van Sentrale Banke wat aktief tot die goudpoel bydra, soos na hul vergaderings op 16 en 17 Maart in Washington, D.C. in die pers aangekondig is.

Terwyl die Regering, as stigterslid van die Internasionale Monetêre Fonds, steeds sy verpligtings ingevolge die Statute van die Fonds nakom, behou hy sy regte voor ten opsigte van bogenoemde besluite van die Presidente van die Sentrale Banke totdat meer helderheid oor die verloop van sake met betrekking tot die bemarking van goud verkry word.

Soos altyd sal die Regering, met inagneming van sy internasionale verpligtinge, sy beleid bepaal met die oog op die grootste langtermynvoordeel vir die land as geheel.

Dit is reeds aangekondig dat die Regering dit raadzaam geag het om die Johannesburgse Aandelebeurs vir vandag te sluit en om enige transaksies in effekte, aandele, of effektetrusteenhede te belet. Die rede hiervoor is veral dat Suid-Afrika in 'n besondere posisie verkeer vanweë die belangrikheid van transaksies in goudaandele op die Beurs. Die banke is egter toegelaat om voort te gaan met hul normale buitelandse valutatransaksies.

In soverre Suid-Afrika voortaan 'n hoër gemiddelde prys vir sy goudproduksie op die vrye mark kry, is dit van belang om beleggers daarop te wys dat die addisionele winste nie alles deur die goudmyne behou sal word nie. Ten eerste is die uitwerking van die bestaande belastingformule op goudmyne onder andere dat, oor die bedryf as 'n geheel, die grootste gedeelte van enige addisionele wins in die vorm van hoër inkomstebelasting en huurbetalings aan die Staat oorbetal sal moet word. Tweedens sal die Regering indien nodig, verdere stappe oorweeg om die inflasionistiese gevolge wat uit 'n hoër inkomste uit goudverkope mag voortvloei, te beteuel.

Ten slotte wil die Regering dit weer eens beklemtoon dat hy by sy standpunt bly dat die formele herwaardering van alle betaalmiddele in terme van goud 'n fundamentele voorvereiste ter oplossing van die huidige internasionale finansiële vraagstukke is.

Die Regering hou die posisie dop en sal wanneer nodig verdere verklarings in hierdie verband uitreik.