



INFORMATION · INFORMATORISCHE AUFEICHNUNG · INFORMATION MEMO · NOTE D'INFORMATION
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ · NOTA D'INFORMAZIONE · TER DOCUMENTATIE

Brussels, March 1983

MONETARY COMPENSATORY AMOUNTS

The monetary realignment of 21 March 1983

On 21 March, the Finance Ministers and Central Bank Governors agreed on the realignment of all currencies taking part in the exchange mechanism of the European Monetary system. Five currencies were revalued : the German Mark, Dutch Florin, Danish Kroner, Belgian and Luxembourg francs, and three currencies devalued : the French franc and Italian lira and Irish punt. Following this realignment, the Commission has proceeded to make the necessary adjustments in the MCA, taking into account the changes in the ECU central rates, according to the established rules with effect from 24 March 1983.

Change in bilateral parities	Central rates		MCA's (2)	
	in ECU	change (%)	before realignment	after realignment
DM + 5.5%	2.21515	+ 5.36	+ 8.4	+ 13.0
HFL + 3.5%	2.49587	+ 3.36	+ 5.4	+ 8.4
Dkr + 2.5%	8.04412	+ 2.36	0	+ 1.3
Bfr/Lux + 1.5%	44.36662	+ 1.36	- 3.1 (3)	- 1.7 (3)
FF - 2.5%	6.79271	- 2.63	- 5.3 (3)	- 8.1 (3)
Lit - 2.5%	1386.78	- 2.63	- 5.0	- 2.5 (0 for wine)
- 3.5%	0.71705	- 3.63	0	- 2.3
£ St -13.9% (1)	0.62984	-11.82	- 1.1	- 1.0
Dr -	-	-	- 10.5	- 7.4 (-4.8 for wine)

As regards the dismantlement of the new MCA's, the member States have agreed not to request, and the Commission not to propose any modifications before the final stage of the on-going negotiations on agricultural prices for 1983/84. Prior to the realignment, the Commission had already proposed last December a reduction in the existing positive MCA's of 2.8% for the Federal Republic and of 2.3% for the United Kingdom and the Netherlands, which would come into effect with the new farm prices. The Council decided last October that the existing negative MCA's would be reduced by 3% for France and abolished in Belgium and Luxembourg. (4) During the debate on agricultural prices in the European Parliament, the Commission indicated it might propose an additional adjustment in the green rates for member States with negative MCA's.

- (1) Notional central rate for sterling taking account of the depreciation since June 1982.
 (2) Equal to the monetary gap, i.e. the difference between the green rate and the central rate (or market rates for sterling, lira and drachma), less a franchise of 1 point (positive MCA's) and 1.5 (negative MCA's).
 (3) For all products except pigmeat, wine and olive oil for which the situation is as follows :

	before	/	after realignment
Bfr/Lux	0		+ 1.0
FF	- 2.3		- 5.1 (- 2.5 for wine)

- (4) These reduction have already been applied for pigmeat, wine and olive oil. With regard to the other products, the adjustment will be made at the dates laid down for the start of each marketing year in the case of France, i.e. 1 April for milk, 4 April for beef and sheepmeat, etc. In the case of Belgium it will take effect from the start of the marketing year for milk products actually begins.

The recent development of MCA's

The table shows development of MCA's since 1974 :

Country	24.6.74	7.7.75	1.11.76	23.10.78	1.1.79	1.10.79	1.6.80	1.8.81	15.4.82	1.7.82	24.3.83
D	+ 12,0	+ 10,0	+ 9,3	+ 10,8	+ 10,8	+ 9,8	+ 8,8	+ 3,2	+8,0	+ 8,4	+ 13,0
F	- 13,3	0	- 14,9	- 10,6	- 10,6	- 3,7	0	0	-1,0	- 5,3	- 8,1
I	- 16,3	+ 0,1	- 17,0	- 14,6	- 17,7	- 4,3	0	- 1,0	-2,3	- 1,4	2,5
NL	+2,7	+ 2,0	+ 1,4	+ 3,3	+ 3,3	+ 1,9	+ 1,7	0	+4,0	+ 5,4	+ 8,4
B	+ 2,7	+ 2,0	+ 1,4	+ 3,3	+ 3,3	+ 1,9	+ 1,7	0	-8,1	- 3,1	- 1,7
L	+ 2,7	+ 2,0	+ 1,4	+ 3,3	+ 3,3	+ 1,9	+ 1,7	0	-8,1	- 3,1	- 1,7
UK	- 15,3	- 20,6	- 40,6	- 28,6	- 27,0	- 8,9	+ 1,7	+ 10,5	+8,1	+ 9,6	- 1,0
IR	- 15,3	- 14,3	- 25,4	- 3,3	- 2,0	0	0	0	0	0	- 2,3
DK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	+ 1,3
GR	-	-	-	-	-	-	-	0	-1,1	0	- 7,4

Since 1981, there have been 4 agri-monetary adjustments :

- The devaluation of the Belgian and Luxembourg Francs by 8.5%, and the Danish Kroner by 3% in February 1982, resulted in the creation of a negative MCA of 8.1% for Belgium and Luxembourg, which was subsequently reduced by 5 points at the 1982/83 price fixing. Denmark was able to devalue the green Kroners so as to avoid the introduction of the negative MCA altogether. This realignment caused the introduction of a negative MCA of 1% for France, corresponding to a monetary difference of 2.5%, which was also eliminated as part of the farm price package in May 1982. On this occasion, the positive MCA's were reduced from 8 to 5.1% in Germany and from 4 to 2% in the Netherlands.

- In June 1982, the Federal Republic and the Netherlands revalued by 4.25%, taking their positive MCA's to 8.4% and 5.4 % respectively. At the same time France devalued by 5.75%, which caused the installation of a negative MCA of 5.3.

In October 1982, the Council decided on a reduction of 3 points in the negative MCA applied in France, as well as the elimination of the MCA of 3.1 % existing in Belgium and Luxembourg, to be applied as from the start of the marketing year for each product following the decision of the Council.

In December the Commission proposed as part of its price proposals for the 1983/84 working year, that the positive MCA's existing in the Federal Republic should be reduced to 2.8% and in the United Kingdom and the Netherlands to 2.3%, also as from the beginning of the marketing year for each product.

- In January 1983, the Drachma was devalued by 15.5% in relation to the US \$. Afterwards The Council decided on an immediate devaluation of the green Drachma by 7%. A further adjustment of the Greek currency as part of the 1983/84 prices package was not ruled out.

- In March 1983 all EMS currencies were realigned and MCA's adjusted accordingly (see p.1).

Recapitulation of how the MCA system works (1)

The system of MCA's was introduced to avoid sudden price movements of an unacceptable level resulting from changes in exchange rates. Thus, in the case of the devaluation of a currency, the member State concerned can maintain the representative rate (green rate) used to calculate Community prices in national currency, even if entails installing a negative MCA to compensate for the difference between the green rate and the actual exchange rate. In the case of revaluation of a currency a positive MCM is set up. A negative MCA acts as an import subsidy and a tax on exports; a positive MCA as a tax on imports and an export subsidy.

MCA's are by definition temporary measures intended to avoid price changes which are too abrupt. Under the terms of the Gentlemen's Agreement of December 1979, which was linked to the setting up of the EMS, both positive and negative MCA's must be dismantled, in principle in a period not exceeding 2 years by bringing together the green rates and actual market rates. A member State can ask for the adjustment of its green rate immediately after the modification of its exchange rate, in order to avoid the introduction of an MCA, or to limit the extent. As a general rule, the adjustment of the green rates is negotiated at the time of the annual price fixing. A green rate must be adjusted by a uniform amount, though the new rates normally came into force at the beginning of the marketing year for each product.

Since the introduction of the EMS, for currencies which are part of the exchange mechanism, the MCA's correspond to the difference between the central rate and the representative rate (green rate) of the currency concerned, minus a franchise of 1% (for positive MCA's) and of 1.5% (for negative MCA's). For the other currencies (Sterling, the Drachma, and the Italian Lire which although part of the EMS has a margin of fluctuation of 6%), the MCA's are fixed each week on the basis of the difference between the green rate and the exchange rate recorded on the markets.

In the event of a realignment of currencies forming part of the EMS, the value of the ECU, which is composed of a basket of all the Community currencies (except for the Drachma) is recalculated on the basis of the realignment (2). This can involve a change of the central rates, and consequently a possible adjustment of existing MCA's even for those member States who do not change their parities. As regards Sterling, which is still a floating currency, the calculation takes into account the appreciation or depreciation of this currency on the exchange markets since the previous realignment, which can also affect the value of the ECU and hence the level of MCA's.

(1) For the history of MCA's, see P-44 of July 1982

(2) The ECU is composed as follows :

	fixed amount	% (up to 21.3.1983)
DM	0,828	36
FF	1,15	17.7
L Ster.	0,0885	14.5
FL	0,286	11.3
FB	3,66	8.1
FLux	0,14	0.3
Dkr	0,217	2.7
L Irl	0,00759	1.1
Lire	109,0	8.3

**INFORMATION · INFORMATORISCHE AUFEZEICHNUNG · INFORMATION MEMO · NOTE D'INFORMATION
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ · NOTA D'INFORMAZIONE · TER DOCUMENTATIE**

These pages 1 and 1a of this P-28 revised
replaced the page 1 of the P-28

Brussels, March 1983

MONETARY COMPENSATORY AMOUNTS**The monetary realignment of 21 March 1983**

On 21 March, the Finance Ministers and Central Bank Governors agreed on the realignment of all currencies taking part in the exchange mechanism of the European Monetary System. Five currencies were revalued: the German Mark, Dutch Florin, Danish Kroner, Belgian and Luxembourg francs, and three currencies devalued: the French franc and Italian lira and Irish punt. Following this realignment, the Commission proceeded to make the necessary adjustments in the MCA according to the established rules, taking into account the changes in the ECU central rates, with effect from 24 March 1983.

A further adjustment in the negative MCA's for France, Belgium and Luxembourg came into effect at the beginning of April, in accordance with previous decisions taken by the Council in October 1982. The resulting changes are given in the table below:

Change in bilateral parities	Central rates in ECU		change (%)	MCA's (2)	
				before realignment	4.4.1983
DM + 5.5%	2.21515		+ 5.36	+ 8.4	+ 13.0
FFL + 3.5%	2.49587		+ 3.36	+ 5.4	+ 8.4
DKr + 2.5%	8.04412		+ 2.36	0	+ 1.3
Bfr/Lux + 1.5%	44.36662		+ 1.36	0	+ 1.0 pigneat 0 milk, beef, sheepmeat
				- 3.1 (3)	- 1.7(3) other products
FF - 2.5%	6.79271		- 2.63	0 - 2.3	- 2.5 wine - 5.1 pigneat, milk, beef, sheepmeat
				- 5.3 (4)	- 8.1(4) other products
Lit - 2.5%	1386.78		- 2.63	- 2.6 - 5.0	0 wine - 2.5 other pro- ducts
Irl - 3.5%	0.71705		- 3.63	0	- 2,3
£ St - 13.9%	0.62984		- 11.82	- 1.1	- 1.0
Dr -	-		-	- 8.0 - 10.5	- 4.8 wine - 7.4 other pro- ducts.

As regards the dismantlement of the new MCA's, the member States have agreed not to request, and the Commission not to propose any modifications before the final stage of the on-going negotiations on agricultural prices for 1983/84. Prior to the realignment, the Commission had already proposed in December 1982 a reduction in the existing positive

MCA's of 2.8% for the Federal Republic and of 2.3% for the United Kingdom and the Netherlands, which would come into effect with the new farm prices. The proposal with regard to the United Kingdom has been overtaken by the depreciation of sterling. During the debate on agricultural prices in the European Parliament, the Commission indicated it might propose an additional adjustment in the green rates for member States with negative MCA's during the farm price negotiations.

-
- (1) Notional central rate for sterling taking account of depreciation since June 1982. The resulting modification of the ECU central rates for other currencies led to higher positive MCA's (including the temporary introduction of small positive MCA's for Denmark and Belgium) and lower negative MCA's than would otherwise have resulted from the currency realignment within the EMS.
 - (2) Equal to the monetary gap, i.e. the difference between the green rate and the central rate (or market rates for sterling, lira and drachma), less a franchise of 1 point (positive MCA's) and 1.5 (negative MCA's). For explanation, see p.3.
 - (3) The Council decided on 19 October 1982 to reduce the negative MCA of 3.1 in Belgium and Luxembourg with effect from 1st November 1982 for pigmeat and from the beginning of the marketing year for other products, by aligning the green rate on the then existing central rate. The Council of 28 March 1983 agreed to adapt this decision by providing for the alignment of the green rate on the new central rate, thus avoiding the introduction of a positive MCA. The new green rate was applied for milk, beef and sheepmeat from the beginning of April as in the case of France. This new rate will apply to the other products from the beginning of the marketing year for dairy products.
 - (4) Following the devaluation of the franc in June 1982, the Council decided on 19 October to reduce the negative MCA applied in France by 3 points with effect from the dates laid down for the beginning of the marketing year for each product following the decision of the Council, i.e. 1 November for pigmeat, 1 April for milk, etc..



INFORMATION · INFORMATISCHE AUFZEICHNUNG · INFORMATION MEMO · NOTE D'INFORMATION
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ · NOTA D'INFORMAZIONE · TER DOCUMENTATIE

Bruxelles, Mars-1983

MONTANTS COMPENSATOIRES MONÉTAIRES

Le réalignement monétaire du 21 mars 1983

Le 21 mars 1983, les Ministres des finances et les gouverneurs des banques centrales ont décidé le réalignement de toutes les monnaies participant au mécanisme de change du Système Monétaire Européen (SME). Cinq monnaies ont été réévaluées (DM, HFL, Dkr, FB/Lux) et trois dévaluées (FF, Lit et £ Irl). A la suite de ce réalignement, la Commission a décidé les ajustements nécessaires aux montants compensatoires monétaires (MCM) applicables aux échanges agricoles, compte tenu des modifications des taux centraux conformément aux règles en vigueur et avec effet à partir du 24 mars 1983.

Modification des parités bilatérales (cours pivot)	Taux centraux		MCM (2)	
	en ECU	modification (en %)	avant réalignement	après
DM + 5.5%	2.21515	+ 5.36	+ 8.4	+ 13.0
HFL + 3.5%	2.49587	+ 3.36	+ 5.4	+ 8.4
Dkr + 2.5%	8.04412	+ 2.36	0	+ 1.3
Bfr/Lux + 1.5%	44.36662	+ 1.36	- 3.1 (3)	- 1.7 (3)
FF - 2.5%	6.79271	- 2.63	- 5.3 (3)	- 8.1 (3)
Lit - 2.5%	1386.78	- 2.63	- 5.0	- 2.5 (0 for wine)
Irl - 3.5%	0.71705	- 3.63	0	- 2.3
£ St -13.9% (1)	0.62984	-11.82	- 1.1	- 1.0
Dr -	-	-	- 10.5	- 7.4(-4.8 for wine)

En ce qui concerne le démantèlement des nouveaux MCM, les Etats membres sont convenus de ne pas demander et la Commission de ne pas proposer de modifications avant la phase finale de la négociation en cours sur les prix agricoles 1983/84. Avant le réalignement, la Commission avait proposé, en décembre dernier, une réduction des MCM positifs existants en RFA (-2,8%), au Royaume-Uni et aux Pays-Bas (-2,3%), avec effet à compter des nouveaux prix agricoles. Par ailleurs, le Conseil a décidé, en octobre dernier, que les MCM négatifs existants seraient réduits en France (-3,0) et supprimés en Belgique et au Luxembourg, ceci à compter du début de la campagne pour chaque produit suivant la décision du Conseil (4). Lors du débat au Parlement Européen sur les prix agricoles, la Commission a indiqué qu'elle se réservait de proposer une réduction supplémentaire des MCM négatifs.

- (1) Taux pivot "implicite" pour la sterling, en tenant compte de la dépréciation depuis juin 1982.
- (2) Egal à l'écart monétaire, c'est-à-dire la différence entre le taux vert et le taux central (taux du marché pour sterling, la lire et la drachme), diminué d'une franchise de 1 point (MCM positif) et 1,5 (MCM négatif).
- (3) Pour tous les produits sauf la viande porcine, les vins et l'huile d'olive, pour lesquels la situation se présente comme suit :

	avant réalignement	après
F B/LUX	0	+ 1,0
FF	- 2,3	- 5,1 (-2.5 pour le vin)

- (4) Ces mesures sont donc déjà appliquées pour la viande porcine, le vin et l'huile d'olive. En ce qui concerne les autres produits, l'ajustement se fera aux dates prévues pour le début de la campagne dans le cas de la France (1 avril pour les produits laitiers, 4 avril pour les viandes bovine et ovine, etc), alors que dans le cas de la Commission des Communautés Européennes (Commission des Communautés Européennes), les mesures s'appliqueront à compter du début de la campagne des produits laitiers.

Evolution des MCM's depuis 1974 :

Pays	24.6.74	7.7.75	1.11.76	23.10.78	1.1.79	1.10.79	1.6.80	1.8.81	15.4.82	1.7.82	24.3.83
D	+ 12,0	+ 10,0	+ 9,3	+ 10,8	+ 10,8	+ 9,8	+ 8,8	+ 3,2	+ 8,0	+ 8,4	+ 13,0
F	- 13,3	0	- 14,9	- 10,6	- 10,6	- 3,7	0	0	- 1,0	- 5,3	8,1
I	- 16,3	+ 0,1	- 17,0	- 14,6	- 17,7	- 4,3	0	- 1,0	- 2,3	- 1,4	- 2,5
NL	+ 2,7	+ 2,0	+ 1,4	+ 3,3	+ 3,3	+ 1,9	+ 1,7	0	+ 4,0	+ 5,4	+ 8,4
B	+ 2,7	+ 2,0	+ 1,4	+ 3,3	+ 3,3	+ 1,9	+ 1,7	0	- 8,1	- 3,1	- 1,7
L	+ 2,7	+ 2,0	+ 1,4	+ 3,3	+ 3,3	+ 1,9	+ 1,7	0	- 8,1	- 3,1	- 1,7
UK	- 15,3	- 20,6	- 40,6	- 28,6	- 27,0	- 8,9	+ 1,7	+ 10,5	+ 8,1	+ 9,6	- 1,0
IR	- 15,3	- 14,3	- 25,4	- 3,3	- 2,0	0	0	0	0	0	- 2,3
DK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	+ 1,3
GR	-	-	-	-	-	-	-	0	- 1,1	0	- 7,4

Les ajustements monétaires en 1982 et 1983 ont été les suivants :

— La dévaluation des francs belge et luxembourgeois de 8,5% et de la couronne danoise de 3% en février 1982 a entraîné l'instauration d'un MCM négatif de 8,1% pour la Belgique et le Luxembourg, qui a d'ailleurs été réduit de 5 points lors de la fixation des prix 1982/83. Le Danemark a pu dévaluer la couronne verte de façon à éviter l'introduction d'un MCM négatif. Ce realignement a entraîné l'introduction d'un MCM négatif de 1% pour la France, correspondant avec la franchise à un écart monétaire de 2,5%, qui a également été éliminé lors de la fixation des prix agricoles en mai 1982. A cette occasion, les MCM's positifs ont été réduits de 8 à 5,1% en Allemagne et de 4 à 2% aux Pays Bas.

— En juin 1982, la République Fédérale et les Pays Bas ont réévalué de 4,25%, portant leurs MCM's positifs respectivement à 8,4 et à 5,4. En même temps, la France a dévalué de 5,75%, ce qui a entraîné l'instauration d'un MCM négatif de 5,3.

En octobre 1982, le Conseil a décidé une réduction de 3% du MCM négatif appliqué en France, ainsi que la suppression du MCM de 3,1% existant en Belgique et au Luxembourg, ceci à compter du début de la campagne pour chaque produit suivant la décision du Conseil. D'autre part, la Commission a proposé en décembre, dans le cadre de ses propositions de prix pour la campagne 1983/84, que les MCM's positifs existants en République Fédérale soient réduits de 2,8% et au Royaume-Uni et aux Pays-Bas de 2,3%, également à compter du début de la campagne pour chaque produit.

— En janvier 1983, la drachme a été dévaluée de 15,5% par rapport au \$ US. Par la suite, le Conseil a décidé une dévaluation de la drachme verte de 7%, un nouvel ajustement de la monnaie grecque n'étant pas à exclure dans le cadre de la fixation des prix pour 1983/84.

— En mars 1983, il a été procédé à un réalignement de toutes les monnaies au sein du SME, avec ajustement correspondant des MCMs.

Fonctionnement du système des MCM : rappel (1)

Le système des MCM a été mis au point pour éviter des mouvements de prix d'une ampleur inacceptable par suite de modifications des taux de change. Ainsi, en cas de dévaluation d'une monnaie, l'Etat membre concerné peut maintenir inchangé le taux représentatif (taux vert) utilisé pour le calcul des prix communs en monnaie nationale, quitte à voir instaurer un MCM négatif pour compenser la différence entre le taux vert et le taux de change réel. En cas de réévaluation d'une monnaie, c'est un MCM positif qui est instauré. Un MCM négatif agit comme une subvention à l'importation et une taxe à l'exportation; un MCM positif comme une taxe à l'importation et une subvention à l'exportation.

Les MCM's sont par définition des mesures temporaires destinées à éviter des changements de prix trop abrupts. Aux termes du Gentlemen's Agreement de décembre 1979, qui est lié à la mise en œuvre du système monétaire européen (SME), les MCM's tant positifs que négatifs doivent être démantelés, en principe dans une période ne dépassant pas deux ans, par le rapprochement entre taux verts et taux réels. Un Etat membre peut demander l'ajustement de son taux vert immédiatement après la modification de son taux de change, afin d'éviter l'introduction de MCM ou d'en limiter le montant. Par ailleurs, l'ajustement des taux verts est généralement négocié lors de la fixation annuelle des prix. Un taux vert doit être ajusté d'une manière uniforme, étant entendu que l'ajustement se fait normalement au début de la campagne pour chaque produit.

Depuis l'introduction du SME, et pour les monnaies faisant partie du mécanisme de change, les MCM's éventuels correspondent à l'écart entre le taux central et le taux représentatif (taux vert) de la monnaie concernée, diminué d'une franchise de 1% (pour les MCM's positifs) et de 1,5% (pour les MCM's négatifs). Pour les autres monnaies (L' Sterling, Drachme et Lire italienne laquelle tout en faisant partie du SME a une marge de fluctuation de 6%), les MCM's sont fixés chaque semaine sur la base de l'écart entre le taux vert et le taux de change constaté sur les marchés.

En cas de réaligement des monnaies au sein du SME, la valeur de l'ECU, panier composé de toutes les monnaies communautaires (sauf la drachme) est recalculée en fonction de ce réaligement (2). Ceci peut entraîner une modification des taux centraux avec pour conséquence un éventuel ajustement des MCM's même pour les Etats membres qui n'ont pas modifié leurs parités. En ce qui concerne la L' Sterling, qui reste une monnaie flottante, le calcul tient compte de l'appréciation ou de la dépréciation de cette monnaie sur les marchés de change depuis le dernier réaligement, ce qui peut aussi déterminer une modification des taux centraux et donc du niveau des MCM.

(1) Pour l'histoire des MCM's, voir P-44 de juillet 1982

(2) L'ECU est composé comme suit :

montant fixe	% (en mars 1983)
DM 0,828	36
FF 1,15	17.7
L' St 0,0885	14.5
FL 0,286	11.3
FB 3,66	8.1
FLux 0,14	0.3
Dkr 0,217	2.7
L' Irl 0,00759	1.1
Lire 109,0	8.3