

DEUTSCHE BUNDESBANK

DER PRÄSIDENT

FRANKFURT AM MAIN, March 30, 1967

The Honorable

~~Mr.~~ Wm. McC. Martin, Jr.

Chairman of the Board of Governors
of the Federal Reserve System

Washington, D.C. 20551

Dear Mr. Martin,

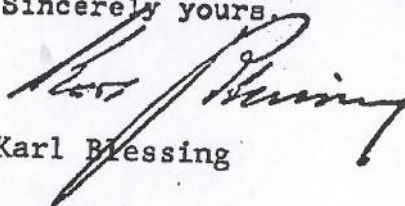
There occasionally has been some concern expressed in the United States that DM expenditures resulting from the presence of American troops in Germany lead to United States losses of gold.

In this connection we would like to point out three things. (1) Changes in Bundesbank reserves reflect a combination of developments in all parts of the German balance of payments; (2) DM expenditures for American troops in Germany and compensating German military purchases in the United States are only two factors in that balance; (3) German foreign exchange reserves have shown very little net change over the past several years.

Furthermore, the situation should be viewed within the context of the general reserve policy of the Bundesbank. You are, of course, well aware of the fact that the Bundesbank over the past few years has not converted any of the dollars accruing out of German foreign exchange surpluses into gold from the United ^{States} Treasury. The increases in our gold reserves over these years came about mostly through gold sales of the IMF in connection with the DM purchases for the British drawings in the IMF and through our participation in the Central Banks' Gold Pool.

By refraining from dollar conversions into gold from the United States Treasury the Bundesbank has intended to contribute to international monetary cooperation and to avoid any disturbing effects on the foreign exchange and gold markets. You may be assured that also in the future the Bundesbank intends to continue this policy and to play its full part in contributing to international monetary cooperation.

Sincerely yours,


Karl Blessing

Übersetzung

DEUTSCHE BUNDESBANK

DER PRÄSIDENT

Frankfurt am Main, den 30. März 1967

Mr. Wm. McC. M a r t i n , Jr.
Chairman of the Board of Governors
of the Federal Reserve System
Washington, D. C. 20551

Sehr geehrter Herr Martin,

in den Vereinigten Staaten wurde gelegentlich die Sorge geäußert, dass die aus der Präsenz US-amerikanischer Truppen in Deutschland resultierenden Ausgaben in DM zu einem Verlust von US-Staatsgold führen.

In diesem Zusammenhang möchten wir auf drei Punkte hinweisen: 1) Veränderungen der Bundesbank-Reserven spiegeln eine Kombination von Entwicklungen in allen Teilen der deutschen Zahlungsbilanz wider; 2) Ausgaben in DM für in Deutschland stationierte US-Truppen und im Gegenzug deutsche Rüstungskäufe in den Vereinigten Staaten sind nur zwei Faktoren in dieser Bilanz; 3) die deutschen Währungsreserven haben sich in den letzten Jahren unter dem Strich kaum verändert.

Darüber hinaus sollte die Situation im Zusammenhang mit der allgemeinen Reservenpolitik der Bundesbank gesehen werden. Sie wissen natürlich, dass die Bundesbank in den vergangenen Jahren keine US-Dollar aus deutschen Devisenüberschüssen in Gold des US-Schatzamtes umgetauscht hat. Die Ausweitung unserer Goldreserven über die vergangene Jahre kam vor allem durch Goldverkäufe des IWF im Zusammenhang mit den DM-Käufen für die Ziehungen Großbritanniens beim IWF sowie durch unsere Beteiligung am Gold-Pool der Zentralbanken zustande.

Mit dem Verzicht auf den Umtausch von US-Dollar in Gold des US-Schatzamtes hat die Bundesbank immer beabsichtigt, zur internationalen währungspolitischen Zusammenarbeit beizutragen und störende Einflüsse an den Devisen- und Goldmärkten zu vermeiden. Sie können versichert sein, dass die Bundesbank auch in Zukunft an dieser Politik festhalten und ihren Beitrag zur internationalen währungspolitischen Kooperation in vollem Umfang leisten wird.

Mit freundlichen Grüßen

gez. Unterschrift
(Karl Blessing)

(TRANSLATION)

FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY
THE FEDERAL CHANCELLOR

Bonn, March 30, 1967

Mr. Karl Blessing
President of the German Federal Bank
(Deutsche Bundesbank)
P.O. Box 3611
6 F r a n k f u r t /Main

Dear Mr. Blessing:

The Federal Government has taken note of the letter of March 30, 1967 from the Bundesbank to the Chairman of the Federal Reserve Board. The Federal Government approves of the content of this letter and supports the policy of international monetary cooperation, reflected therein. The Federal Government bases its approval on the assumption that the American partners will consider the Bundesbank's declaration of intent to be a contribution toward facilitating the progress of the offset negotiations with respect to the period after July 1, 1967.

The Federal Government has also taken note of the intention of the Bundesbank to purchase with reserve funds U.S. Government medium-term securities in the total amount of \$500 million in four equal quarterly instalments, beginning July 1, 1967.

Very sincerely yours

[signed] K i e s i n g e r

BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

DER BUNDESKANZLER

Bonn, den 30. März 1967

(Auf des Bundeskanzlers im Bundespräsidentenamt durchlauf an den Präsidenten der Deutschen Bundesbank)

An den

Präsidenten der Deutschen Bundesbank

Herrn Dr. Karl Blessing)

(30. März 1967)

6 (Frankfurt/Main)

Postfach 3611

(Sehr geehrter Herr Blessing,

die Bundesregierung hat von dem Schreiben der Bundesbank vom 30. März 1967 an den Vorsitzenden des Federal Reserve Board Kenntnis genommen. Die Bundesregierung billigt den Inhalt dieses Schreibens und unterstützt die darin zum Ausdruck kommende Politik der internationalen währungspolitischen Kooperation. Bei ihrer Zustimmung geht die Bundesregierung davon aus, daß die Bereitschaftserklärung der Deutschen Bundesbank von den amerikanischen Partnern als ein Beitrag zur Erleichterung der Devisenausgleichsverhandlungen für die Zeit nach dem 1. Juli 1967 angesehen wird.

Die Bundesregierung hat außerdem davon Kenntnis genommen, daß die Bundesbank aus ihren Reserven ab 1. Juli 1967 in vier gleichen Vierteljahresraten einen Betrag im Gegenwert von insgesamt 500 Mio US-Dollar in mittelfristigen Wertpapieren der US-Regierung anlegen will.)

(Mit freundlichen Grüßen)

(Kiesinger)

(Kiesinger)

Deutsche Bundesbank
Historisches Archiv
Wilhelm-Epstein-Str. 14
60431 Frankfurt am Main

Deutsche Bundesbank
Historisches Archiv
Wilhelm-Epstein-Str. 14
60431 Frankfurt am Main

*(Brief des Vorsitzenden des Board of Governors of the Federal Reserve System
an den Präsidenten der Deutschen Bundesbank)*

~~Airmail~~

(April 13, 1967.)

The Honorable Karl Blessing,
President,
Deutsche Bundesbank,
Taunusanlage 4-6,
Frankfurt (Main), Germany.)

Dear ~~Karl~~ Mr. Blessing,

I am pleased to acknowledge receipt of your letter of March 30, 1967, together with a copy of the letter from Chancellor Kiesinger to you of the same date.

Your letter speaks for itself regarding the Bundesbank's policy with respect to conversions of dollars into gold from the U. S. Treasury, and the support of the Government of the Federal Republic of Germany for this policy is made amply clear in the Chancellor's letter.

I am deeply grateful for your efforts and understanding in bringing this about and I am sure it will prove mutually very helpful. Please accept my warm appreciation.

With all good wishes,

Sincerely yours,)

Signed

(Wm. McC. Martin, Jr.)