

fois, les souscriptions furent abaissées à \$50. Il était offert à l'épargne \$150,000,000 d'obligations 5½ p.c., remboursables en or, à 5, 10 et 20 ans, le ministre des finances se réservant le droit soit de rejeter, soit d'admettre, en tout ou en partie, les souscriptions dépassant le chiffre demandé. Cette fois, les souscripteurs furent au nombre de 820,035 et le montant par eux offert s'éleva à \$398,000,000, soit environ \$50 par tête de la population.

Le cinquième emprunt de guerre domestique (second emprunt de la Victoire), de \$300,000,000, sous forme d'obligations 5½ p.c. remboursables en or, à 5 et 15 ans, et dont le revenu était exempt de la taxe de guerre, fut émis au pair, avec droit à l'intérêt depuis le premier novembre 1918. La fin de la guerre qui était alors en vue stimula les souscriptions; 1,067,879 personnes offrirent \$660,000,000.

Le sixième et dernier emprunt de guerre domestique (troisième emprunt de la Victoire) fut lancé en novembre 1919. Il portait sur \$300,000,000 d'obligations 5½ p.c., remboursables en or, à 5 et 15 ans, émises au pair mais sujettes à l'impôt. Les souscriptions s'élevèrent à \$678,000,000.

À l'automne de l'année 1922, le gouvernement canadien négocia un emprunt de renouvellement s'élevant à \$114,464,150 à 5½ p.c. remboursable en 1927 et 1932, cette somme étant destinée au remboursement de partie de l'Emprunt de la Victoire de 1917. Dans le même but un emprunt de \$100,000,000 à 5 p.c. fut négocié à New York.

L'une des conséquences essentielles de ces emprunts fut qu'en 1923, la majeure partie des créanciers du Canada sont des Canadiens. À la fin de l'exercice financier 1922-23, la dette consolidée de la Puissance, payable à Londres, était officiellement portée à \$304,770,796, celle payable à New York à \$210,933,000, mais celle payable au Canada atteignait \$1,937,031,954. Il s'en suit que chaque paiement d'intérêt sur la dette nationale entre, pour la plus grosse part, dans les portefeuilles canadiens, les sommes payées à l'étranger étant relativement minimes. On trouvera dans le tableau 21 le détail de la dette nationale au 31 mars 1923.

À l'automne de 1923 un second emprunt de renouvellement de \$200,000,000 à 5 p.c. fut émis au Canada, pour rembourser les obligations à 5 ans de l'emprunt de la Victoire de 1918.

#### 18.—Dette publique du Canada au 31 mars des années 1917-1923.

Détails.	1917.	1918.	1919.	1920.	1921.	1922.	1923.
Montant de la dette.....	\$ 1,382,003,268	\$ 1,863,335,899	\$ 2,676,635,725	\$ 3,041,529,587	\$ 2,902,482,117	\$ 2,902,347,137	\$ 2,888,827,237
Actif à en déduire.....	502,816,970	671,451,836	1,102,104,692	792,660,963 <sup>1</sup>	561,603,133 <sup>1</sup>	480,211,335 <sup>1</sup>	435,050,368 <sup>1</sup>
<b>Dette nette..</b>	<b>879,186,298</b>	<b>1,191,884,063</b>	<b>1,574,531,033</b>	<b>2,248,868,624</b>	<b>2,340,878,984</b>	<b>2,422,135,802</b>	<b>2,453,776,869</b>
Intérêt de la dette.....	35,862,567	47,845,585	77,431,432	107,527,089	135,551,520	135,247,849	137,892,735
Intérêt des paiements.....	3,094,012	4,466,724	7,421,002	17,086,981	24,815,246	21,961,513	16,465,803

<sup>1</sup>Actif productif seulement.

#### 19.—Crédit du compte dette publique du Canada au 31 mars 1920-1923.

Détails.	1920.	1921.	1922.	1923.
En caisse et en banque.....	\$156,652,549	\$ 50,177,300	\$ 23,899,777	\$ 4,256,042
Réserve en numéraire.....	105,067,644	83,959,873	85,710,325	130,150,335
Avances aux banques, provinces, etc.....	157,124,864	138,705,097	103,591,694	75,433,038
Avances à la Grande-Bretagne et aux gouvernements étrangers.....	211,173,198	187,408,305	162,766,689	106,540,470
Avances à la Commission d'Établissement des Soldats sur le sol.....	41,735,530	69,366,217	78,293,234	83,325,152
Fonds d'amortissement.....	22,338,941	1	1	1
Comptes courants divers.....	98,568,237	31,986,341	25,949,616	35,345,331
<b>Total.....</b>	<b>792,660,963</b>	<b>561,603,133</b>	<b>480,211,335</b>	<b>435,050,368</b>

<sup>1</sup>Les fonds d'amortissement ne figurent plus avec les crédits, ayant été retranchés de la dette consolidée.