

## 6.—Dettes nationales.

A la date du 31 mars 1914, la dette publique du Canada s'élevait à \$544,391,369, mais après en avoir déduit un actif compensateur de \$208,394,519, elle était ramenée au chiffre net de \$335,996,850. Cette dette relativement légère avait été encourue presque en entier, soit pour des travaux publics d'utilité générale, tels que les chemins de fer Intercolonial et Transcontinental et les canaux, lesquels constituent un actif quoique non réalisable, soit comme subventions à certaines entreprises, telles que le chemin de fer Canadien du Pacifique qui, tout en n'appartenant pas au gouvernement, ont grandement contribué au développement du pays et, par conséquent, à l'accroissement de sa richesse. C'était donc, en fait, une dette encourue pour des objets productifs; la plus grande partie se trouvait entre des mains étrangères, le principal de la dette consolidée de la Puissance, payable à Londres au 31 mars 1914, atteignant \$302,842,485, contre \$717,453 payables au Canada.

La complète transformation de notre dette nationale au cours des treize années 1914-1927 se caractérise ainsi: (1) une augmentation énorme, la dette nette étant passée de \$335,996,850 à \$2,347,834,370; (2) l'argent emprunté, ayant servi à couvrir les dépenses de la guerre, n'est représenté par aucun actif correspondant; (3) les obligations du gouvernement canadien sont actuellement détenues en majeure partie par notre population, une somme de \$1,941,852,161 étant remboursable au Canada au 31 mars 1927; (4) la moyenne du taux d'intérêt s'est élevée considérablement; en effet, les \$416,892,576 de dette portant intérêt au 31 mars 1914 n'entraînaient qu'une charge annuelle de \$14,687,797, la moyenne du taux d'intérêt étant de 3.52 p.c., tandis que les \$2,669,967,110 de dette portant intérêt au 31 mars 1922 constituaient une charge annuelle de \$137,881,774, le taux moyen étant de 5.164 p.c. Si le taux de 1922 avait été le même qu'en 1914, la charge aurait été allégée de \$44,000,000 en 1922. Depuis 1922, l'échéance de certains emprunts a permis au gouvernement de réemprunter à des taux moins onéreux et plus rapprochés de la normale des temps de paix; comme résultat, la moyenne du taux d'intérêt de notre dette nationale a décliné lentement mais graduellement et se trouvait à 5.015 p.c. le 31 mars 1927. De plus, le principal de la dette a été réduit, au cours de ces cinq années, de \$104,315,847. Ces deux réductions ont eu pour effet d'abaisser de \$9,207,434 la somme des intérêts annuels.

Voici un relevé de notre dette nationale, de l'intérêt qu'elle comportait et du taux moyen de cet intérêt, à la fin des huit derniers exercices financiers:

	Dette portant intérêt.		Taux moyen de l'intérêt.
	\$	\$	p.c.
31 mars 1920.....	2,703,855,138	138,834,782	5.134
“ 1921.....	2,628,342,369	134,835,309	5.130
“ 1922.....	2,669,967,110	137,881,774	5.164
“ 1923.....	2,653,869,212	136,007,667	5.125
“ 1924.....	2,614,147,586	133,198,052	5.092
“ 1925.....	2,617,706,451	130,686,851	4.992
“ 1926.....	2,603,615,729	130,086,627	4.996
“ 1927.....	2,565,651,263	128,674,340	5.015

<sup>1</sup> Le total de la dette portant intérêt, tel que donné ici, comprend des obligations rachetées et détenues par le Trésor en fonds d'amortissement.