

Depuis le 31 mars 1927, la dette portant intérêt a été considérablement réduite par les opérations de rachat et de réemprunt en novembre et décembre 1927, et le fardeau de l'intérêt a diminué plus que proportionnellement au chiffre de la dette. Ainsi, l'emprunt de renouvellement de 1922 à 5½ p.c., formant un total de \$29,068,400, et échéant le 1er novembre 1927, a été payé en argent comptant, faisant disparaître une charge annuelle de \$1,598,762 en intérêts. De nouveau, le 15 nov. 1927, une maturité de bons du trésor de \$8,000,000, a été payée au comptant, diminuant les intérêts annuels de \$320,000. Plus tard, le 1er décembre 1927, à l'échéance d'un emprunt de \$63,437,250 d'obligations exemptes de taxe et portant intérêt à 5½ p.c., une partie a été payée au comptant et l'autre partie, \$45,000,000, payée avec des bons du Trésor à 4 p.c. rachetables en 1930; ainsi, un intérêt de \$3,489,049 a été remplacé par une charge annuelle de \$1,800,000. Comme résultat de ces transactions, la dette du Dominion portant intérêt a été réduite de \$55,505,650, et les intérêts annuels ont été réduits de \$3,607,800 depuis le 31 mars 1927.

Nous donnons ci-dessous un résumé des emprunts effectués entre 1914 et 1926.

**Emprunts de guerre.**—Le premier emprunt de guerre domestique de la Puissance eut lieu en novembre 1915, en vertu des dispositions du chapitre 23 des lois de cette année (5 Geo. V, c. 23). Il s'agissait primitivement, de \$50,000,000, sous forme d'obligations, portant 5 p.c. d'intérêt, remboursables en or le 1er décembre 1925, émises à 97½ et dont les revenus étaient exemptés de taxe. Les souscriptions ayant dépassé de beaucoup la somme fixée (24,862 particuliers souscrivirent \$78,729,500 et les banques \$25,000,000), le gouvernement, qui avait besoin de fonds, porta l'emprunt à \$100,000,000. En juillet 1915, il avait été émis des bons du Trésor, à concurrence de \$25,000,000, remboursables en un an et de \$20,000,000 remboursables en deux ans; ces bons rapportant 5 p.c. avaient trouvé placement aux Etats-Unis; leur objet était la stabilisation du change, comme aussi de soulager la pression qui se faisait sentir à Londres.

En septembre 1916, fut lancé le second emprunt de guerre domestique du Canada. Il s'élevait à \$100,000,000 sous forme d'obligations à 15 ans, remboursables en or et portant 5 p.c. d'intérêt exempt de taxe (34,526 particuliers offrirent \$151,444,800 et les banques \$50,000,000); en mars de la même année, \$75,000,000 d'obligations 5 p.c. à 5, 10 et 15 ans, avaient été placés à New-York.

Le troisième emprunt de guerre domestique du Canada s'élevait à \$150,000,000 sous forme d'obligations à 20 ans, remboursables en or, portant 5 p.c. d'intérêt exempt de taxe et émises à 96, fut lancé en mars 1917 et largement couvert; 40,800 particuliers avaient souscrit \$200,768,000 et les banques \$60,000,000. En août 1917, des bons du Trésor au montant de \$100,000,000 à 5 p.c., remboursables en deux ans, avaient été absorbés par le marché de New-York, à 98.

Un quatrième emprunt domestique de guerre (premier emprunt de la Victoire) fut lancé en novembre 1917. Pour la première 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 domestique de guerre (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 domestique de guerre (troisième emprunt de la Victoire) fut lancé en novembre 1919. Il portait sur \$300,000,000 d'obligations à 5 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.

A l'automne de 1922, un emprunt de renouvellement de \$114,464,150 à 5 p.c. remboursable en 1927 et 1932 fut souscrit au Canada pour rembourser l'emprunt de la Victoire de 1917, qui venait à échéance; de plus, \$100,000,000 furent empruntés à 5 p.c. sur le marché de New-York, pour les mêmes fins.