

A l'automne de 1923 un second emprunt de renouvellement, s'élevant à \$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.

En 1924, il s'agissait de pourvoir à l'échéance de \$107,955,650 d'obligations de la Victoire à 5 ans, émises en 1919 et de racheter des bons du Trésor détenus par les banques. Cette opération s'effectua sous forme d'un emprunt domestique de \$50,000,000, au moyen d'obligations à 20 ans rapportant 4½ p.c., d'un autre emprunt de \$35,000,000 à 4 p.c. couvert par des billets à 2 ans et enfin d'un emprunt à court terme de \$90,000,000 à 4 p.c. effectué sur la place de New-York et couvert par des bons du Trésor à un an. En novembre 1924 le gouvernement émit pour \$24,000,000 de billets à 4 p.c., dont un tiers remboursable dans un an, un tiers dans deux ans et un tiers dans trois ans.

En septembre 1925, il s'agissait de rembourser plusieurs emprunts arrivant à échéance, savoir: £5,000,000 d'obligations de 4½ p.c. dues à Londres; \$90,000,000 de bons 4 p.c. dus à New-York; \$8,000,000 de bons 4 p.c. et \$42,014,500 d'obligations 5 p.c. de l'emprunt de guerre 1915, ces deux dernières sommes dues au Canada. Il y fut pourvu au moyen d'un nouvel emprunt de \$75,000,000 à 4½ p.c. remboursable en 1940, émis au Canada et de \$70,000,000 de bons à un an, portant 4 p.c. d'intérêt, émis à New-York.

En 1926, pour satisfaire à de nouvelles échéances, savoir: \$25,000,000 d'obligations 5 p.c. exigibles à New-York le premier avril et \$70,000,000 de bons 4 p.c. exigibles le premier avril, le gouvernement du Canada procéda le premier février aux emprunts suivants: au Canada \$20,000,000 d'obligations 4½ p.c., remboursables dans quatre ans et \$45,000,000 d'obligations 4½ p.c., remboursables dans 20 ans; puis sur la place de New-York \$40,000,000 d'obligations 4½ p.c., remboursables en 10 ans.

Comme conséquence essentielle de ces opérations, en 1927-28 la majeure partie des créanciers du Canada sont des Canadiens. A la fin de l'exercice financier 1926-27, la dette consolidée de la Puissance payable à Londres s'élevait selon les chiffres officiels à \$267,649,036, celle payable à New-York à \$225,894,000, mais celle payable au Canada atteignait \$1,941,852,161. Etant donné que les principaux créanciers du pays sont ses propres nationaux, chaque paiement d'intérêt entrant dans les portefeuilles étrangers est relativement minime. On trouvera dans les tableaux 19 à 22 le détail de la dette nationale au 31 mars 1927, avec chiffres comparatifs pour les années précédentes, et dans le tableau 23 le principal et l'intérêt de la dette nationale lors de la Confédération et en chaque exercice subséquent.

19.—Dette publique du Canada au 31 mars des années 1921-1927.

Détails.	1921.	1922.	1923.	1924.	1925.	1926.	1927.
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Montant de la dette.....	2,902,482,117	2,902,347,137	2,888,827,237	2,819,610,470	2,818,066,523	2,768,779,184	2,726,298,717
Actif à en déduire.....	561,603,133	480,211,335	435,050,368	401,827,195	400,628,837	379,048,085	378,464,347
Dette nette.	2,340,878,984	2,422,135,802	2,453,776,869	2,417,783,275	2,417,437,686	2,389,731,099	2,347,834,370
Intérêt sur la dette.....	139,551,520	135,247,849	137,892,735	136,237,872	134,789,604	130,691,493	129,675,367
Intérêt des placements.....	24,815,246	21,961,513	16,465,303	11,916,479	11,332,328	8,535,086	8,559,401