

A l'automne de 1922, un emprunt de renouvellement de \$114,464,150 à 5½ 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.

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, le Canada fit un emprunt domestique de \$75,000,000 à 4½ p.c., rachetable en 1940, et un autre emprunt à New-York de \$70,000,000 pour couvrir des emprunts antérieurs arrivant à maturité. Ces rachats comprenaient des obligations de \$5,000,000 à 4½ détenues à Londres, des billets au montant de \$90,000,000 à New York, et \$8,000,000 de billets à 4 p.c. et \$42,014,500 à 5 p.c. de l'emprunt de guerre de 1915 payable au Canada.

En 1926, les emprunts suivants ont été flottés en date du 1er février:—au Canada, \$20,000,000 d'obligations 4½ p.c. à 4 ans, et \$45,000,000 d'obligations 4½ p.c. à 20 ans; à New-York, \$40,000,000 d'obligations 4½ p.c. à 10 ans. Les emprunts venus à maturité comprenaient \$25,000,000 d'obligations à 5 p.c. payables à New-York le 1er avril, et \$70,000,000 de billets à 4 p.c. rachetables aussi le 1er avril.

En 1927, le gouvernement a émis des bons du Trésor au montant de \$45,000,000, portant intérêt à 4 p.c., et rachetables le 1er décembre 1930, dont le produit a servi à retirer des obligations à 5½ p.c. rendues à échéance.

Comme conséquence essentielle de ces opérations, en 1929 la majeure partie des créanciers du Canada sont des Canadiens. A la fin de l'exercice financier 1927-28 la dette consolidée de la Puissance payable à Londres s'élevait selon les chiffres officiels à \$264,230,350, celle payable à New-York à \$225,879,000, mais celle payable au Canada atteignait \$1,870,049,325. Étant 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 le 31 mars 1928, 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.