

Nous donnons ci-dessous un résumé des emprunts effectués entre 1914 et 1930.

Emprunts de guerre.—Le premier emprunt domestique de guerre de la Puissance a été fait 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 domestique de guerre 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 placées à New-York.

Le troisième emprunt de guerre domestique du Canada s'élevant à \$150,000,000 sous forme d'obligations à 20 ans remboursables en or portant 5 p.c. d'intérêt exempt de taxes 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 1927, 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 coupures 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 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.

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.