

partie par notre population, une somme de \$1,800,264,602 étant remboursable au Canada le 31 mars 1931; (4) la moyenne du taux d'intérêt s'est élevée considérablement; en effet les \$416,892,576 de dette portant intérêt le 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 constituait 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 4.928 p.c. le 31 mars 1931. De plus, le principal de la dette a été réduit au cours de ces neuf années de \$185,140,381. Ces deux réductions ont eu pour effet d'abaisser de \$15,420,668 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 douze derniers exercices financiers.

Exercice	Bons, obligations et billets du Trésor.	Intérêt annuel sur bons, obligations et billets du Trésor.	Dépôts d'épargne, fiduciaires et autres fonds.	Intérêt annuel sur dépôts d'épargne et autres fonds.	Dette totale portant intérêt. <sup>1</sup>	Intérêt annuel.	Moyenne du taux de l'intérêt.
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	p.c.
1920.....	2,596,816,821	134,559,302	107,038,317	4,275,480	2,703,855,138	138,834,782	5-134
1921.....	2,520,997,021	130,416,007	107,345,348	4,429,302	2,628,342,369	134,845,309	5-130
1922.....	2,564,587,671	133,482,113	105,379,439	4,399,661	2,669,967,110	137,881,774	5-164
1923.....	2,547,105,821	131,478,511	106,763,391	4,531,156	2,653,869,212	136,007,667	5-125
1924.....	2,504,033,820	128,571,337	110,113,766	4,628,715	2,614,147,586	133,198,052	5-092
1925.....	2,503,763,169	125,928,071	113,943,282	4,758,780	2,617,706,451	130,686,851	4-992
1926.....	2,484,410,336	125,108,738	119,205,393	4,977,889	2,603,615,729	130,086,627	4-996
1927.....	2,439,340,736	123,399,911	126,310,527	5,274,429	2,565,651,263	128,674,340	5-015
1928.....	2,377,581,086	119,479,400	136,485,482	5,721,330	2,514,066,568	125,200,730	4-980
1929.....	2,325,413,986	116,843,934	145,780,369	6,156,036	2,471,194,355	122,999,970	4-977
1930.....	2,250,837,286	112,942,215	154,997,435	6,572,018	2,405,834,721	119,514,233	4-967
1931.....	2,320,832,286	115,491,955	163,994,443	6,969,151	2,484,826,729	122,461,106	4-928

<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.

Nous donnons ci-dessous un résumé des emprunts effectués entre 1914 et 1931.

**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 États-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.