

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

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 p.c. 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.