

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 1er 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 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.

À 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.

À 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 remboursables 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 payables 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.

En 1930, \$45,000,000 de bons du Trésor émis le 1er déc. 1927, et échus, furent remplacés par une émission de \$40,000,000 à 4 p.c. à deux ans échéant le 1er décembre 1932, la balance de \$5,000,000 ayant été acquittée en espèces. Les bons furent vendus au pair aux banques à charte canadiennes. Le 1er octobre 1930, on fit l'émission à New-York d'un emprunt de \$100,000,000 rachetable le 1er octobre 1960. Ces obligations furent vendues à 93.646, soit au coût de 4.38 p.c. par an. Le principal et l'intérêt sont payables en argent américain.

Il fut effectué au cours de 1931 un nombre considérable de conversions et autres opérations, dont voici le détail:

L'emprunt du service public, \$25,000,000 (5. p.c) échu le 1er avril 1931 à New-York a été remboursé au moyen d'un autre emprunt négocié à New-York en octobre 1930; on a pu ainsi économiser \$155,000 en intérêts tous les ans.