

suivantes pour une nouvelle obligation à 25 ans, $4\frac{1}{2}$ p.c. datant de l'échéance de l'ancienne obligation; les obligations de 5 p.c. échéant le 1er octobre 1931 ou les $5\frac{1}{2}$ p.c. échéant le 1er novembre 1932, 1933 et 1934 respectivement. Les nouvelles obligations portaient la condition qu'à toute date après quinze ans le Dominion pourrait, sur avis de soixante jours, racheter toute série quelconque. A chacune des nouvelles obligations étaient attachés un ou plusieurs talons représentant la différence d'intérêt selon les échéances des séries antérieures. Le montant a été sursouscrit plus de deux fois et demie. Les conversions étaient: emprunt de guerre, 5 p.c. échéant le 1er octobre 1931, \$43,125,700; emprunt de renouvellement, $5\frac{1}{2}$ p.c. échéant le 1er novembre 1932, \$37,523,200; emprunt de la Victoire, $5\frac{1}{2}$ p.c. échéant le 1er novembre 1934, \$289,693,300; total, \$647,030,300. Depuis le 1er novembre 1934 l'économie en intérêt réalisée par ces opérations est de \$6,254,674.

En novembre fut faite une émission publique de \$150,000,000 d'obligations à 5 p.c. Ce prêt fut appelé "l'emprunt du Service National du Dominion, 1931". Les obligations furent offertes au public en deux échéances, une à cinq ans au prix de 99.25 et l'autre à dix ans, à 99 sur une base de rendement de 5.17 p.c. et 5.13 p.c. respectivement. L'emprunt fut sursouscrit, les listes d'offres étant retirées douze jours avant la date fixée pour leur retrait. Les souscriptions donnèrent un total de \$221,198,200 dont \$79,535,200 échéant en 1936 et \$141,663,000 échéant en 1941.

En 1932-33 des bons du Trésor, un an, à $4\frac{1}{2}$ p.c., furent vendus aux banques chartrées, au pair, jusqu'à concurrence de \$50,000,000, échéant le 1er août. D'autres bons du Trésor à 4 p.c. au montant de \$60,000,000, datés du 1er octobre, furent vendus à New-York à 99.28. Le 1er novembre 1932, une autre émission de bons du Trésor à 4 p.c., 2 ans, au montant de \$35,000,000, fut vendue au pair aux banques chartrées. De plus, \$25,000,000 de bons de trois ans à 4 p.c. et \$56,191,000 de bons à 4 p.c., 20 ans, datés du 15 octobre furent vendus au public, les bons de trois ans étant vendus à 99.20, pour rapporter 4.28 p.c., et ceux de 20 ans, à 93.45, pour rapporter $4\frac{1}{2}$ p.c. L'émission de trois ans fut sursouscrite plusieurs fois.

L'année fiscale 1933-34 fut notable par la réapparition du Dominion sur le marché de Londres en septembre 1933, après une absence d'environ 18 ans.

Le 31 mai, \$40,000,000 de bons du Trésor à six mois, portant intérêt à $3\frac{1}{2}$ p.c. furent vendus aux banques chartrées à 99.8773 pour \$30,000,000 le jour de l'émission et à 99.8995 pour \$10,000,000 le 3 juillet. Le coût au gouvernement était de $3\frac{3}{4}$ p.c.

Le 1er juillet, \$60,000,000 de bons du Trésor à 4 p.c. étaient vendus à New-York à 98.875 et le 1er août, \$50,000,000 de bons du Trésor à un an et portant intérêt à $3\frac{1}{2}$ p.c. étaient achetés au pair par les banques pour remplacer l'émission de bons du Trésor de $4\frac{1}{2}$ p.c. datés du 1er août 1932.

Une émission d'obligations enregistrées, à 4 p.c., au montant de £15,000,000 fut vendue à Londres le 1er septembre 1933. Cet emprunt, portant une clause exigeant un fonds d'amortissement de $\frac{1}{2}$ de 1 p.c. par année, fut immédiatement sursouscrit plus de cinq fois.

Un emprunt domestique de \$225,000,000 fut offert au public le 15 octobre en trois échéances—2 ans, 6 ans et 12 ans—l'échéance de 2 ans étant offerte à 99.50 pour rendre 3.75 p.c.; celle de 6 ans à 99.00 pour rendre 4.19 p.c., et celle de 12 ans, à 96.50, pour rendre 4.38 p.c. Les tranches de l'emprunt de la Victoire de 1918, échéant le 1er novembre 1933 et qui n'étaient pas encore échues furent acceptées au pair en échange des deux premières échéances de cette nouvelle émission, mais furent acceptées à $100\frac{1}{4}$ pour l'échéance de 12 ans. Toute l'émission de 1918,