

Avant la guerre, le taux d'intérêt était relativement peu élevé, mais l'écoulement sans précédent du capital mondial au cours de ce conflit gigantesque a eu pour résultat, dans tous les pays intéressés, le lancement d'emprunts énormes portant intérêt à des taux relativement élevés, emprunts qui, dans bien des cas demeurent impayés en attendant qu'il soit possible d'en effectuer le remboursement aux termes des ententes conclues entre les différentes nations et leurs créanciers. Au Canada, la moyenne du taux d'intérêt payable sur l'ensemble des obligations directes portant intérêt, qui n'était que de 3.368 p.c. le 31 mars 1913, avait augmenté le 31 mars 1922 à 5.164 p.c. pour retomber graduellement à 3.937 p.c. le 31 mars 1936. Les données relatives à la dette portant intérêt et aux charges d'intérêt de 1913 à 1936 figurent au tableau 22.

22.—Dette portant intérêt, intérêts annuels et taux moyens de l'intérêt, 31 mars 1913-36.

Année fiscale.	Bons, obligations et billets du Trésor.	Intérêt annuel sur bons, obligations et billets du Trésor.	Taux moyens de l'intérêt sur les 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. ¹	Intérêt annuel.	Moyenne du taux de l'intérêt.
			p.c.					
	\$	\$	p.c.	\$	\$	\$	\$	p.c.
1913...	260,869,037	8,973,746	3.439	91,735,123	2,904,287	352,604,160	11,878,033	3.368
1914...	311,833,272	11,162,047	3.579	93,031,928	2,957,544	404,865,200	14,119,591	3.487
1915...	358,659,932	13,075,447	3.645	91,910,510	2,935,881	450,570,442	16,011,328	3.554
1916...	508,000,366	20,499,696	4.035	92,240,955	2,960,002	600,241,321	23,459,698	3.908
1917...	893,208,877	39,098,579	4.376	96,885,192	3,114,315	990,094,069	42,212,894	4.263
1918...	1,472,098,608	71,121,368	4.831	95,796,899	3,096,532	1,567,895,507	74,217,900	4.733
1919...	2,035,218,097	102,218,489	5.022	100,636,102	3,441,803	2,135,854,199	105,660,292	4.947
1920...	2,596,816,821	134,559,302	5.181	107,038,317	4,275,480	2,703,855,138	138,834,762	5.134
1921...	2,520,997,021	130,416,007	5.173	107,345,348	4,429,302	2,628,342,369	134,845,309	5.130
1922...	2,564,587,671	133,482,113	5.204	105,379,439	4,399,661	2,669,967,110	137,881,774	5.164
1923...	2,547,105,821	131,476,511	5.161	106,763,391	4,531,156	2,653,869,212	136,007,667	5.125
1924...	2,504,033,820	128,571,337	5.134	110,113,766	4,626,715	2,614,147,586	133,198,052	5.092
1925...	2,503,763,169	125,928,071	5.029	113,943,282	4,758,780	2,617,706,451	130,686,851	4.992
1926...	2,484,410,336	125,108,738	5.035	119,205,393	4,977,889	2,603,615,729	130,086,627	4.996
1927...	2,439,340,736	123,399,911	5.058	126,310,527	5,274,429	2,565,651,263	128,674,340	5.015
1928...	2,377,581,086	119,479,400	5.025	136,485,482	5,721,330	2,514,066,568	125,200,730	4.980
1929...	2,325,413,986	116,843,934	5.024	145,780,369	6,156,036	2,471,194,355	122,999,970	4.977
1930...	2,250,827,286	112,942,215	5.017	154,997,435	6,572,018	2,405,834,721	119,514,233	4.967
1931...	2,320,832,286	115,491,955	4.976	163,894,443	6,969,151	2,484,826,729	122,461,106	4.925
1932...	2,579,238,724	128,188,969	4.970	136,356,977	5,522,579	2,715,595,701	133,711,548	4.923
1933...	2,715,977,874	132,866,543	4.892	144,176,675	5,858,850	2,860,154,549	138,725,393	4.850
1934...	2,858,624,524	132,354,806	4.630	154,137,868	6,093,937	3,012,762,392	138,448,743	4.595
1935...	3,061,955,821	127,074,870	4.150	171,554,957	6,683,560	3,233,510,778	133,758,340	4.136
1936...	3,265,314,332	128,598,908	3.938	196,197,897 ²	7,679,285	3,461,512,729	136,278,193	3.937

¹ Le total de la dette portant intérêt, tel que donné ici, comprend des obligations rachetées et détenues par le Trésor en fonds d'amortissement. ² En 1936, une somme de \$11,827 payée en compensation aux seigneurs, comprise antérieurement dans les dépôts d'épargne, dans les fonds en fidéicommis ou autres, a été transportée aux bons, obligations et billets du Trésor.

Dette garantie.—En plus de la dette directe dont nous avons déjà parlé, le Canada a des obligations indirectes attribuables notamment à la main-mise de l'Etat sur les chemins de fer qui constituent de nos jours le réseau national et à la construction de nouvelles lignes. La dette garantie comprend en outre les obligations des services des Paquebots Nationaux et celles des commissions de ports émises principalement dans le but de perfectionner les ports. Depuis 1932 des garanties de certains emprunts de banque ont été données sous les différentes lois de secours. Avec l'entrée en affaire de la Banque du Canada le 11 mars 1935, la garantie autorisée, par l'article 27 (6) de la loi de la Banque du Canada, du dépôt