

**Opérations récentes sur la dette fondée.**—Un aperçu des conversions et autres opérations sur la dette fondée entre 1914 et 1930 paraît dans l'Annuaire de 1933, pp. 854-855; entre 1931 et 1934, dans celui de 1934-35, pp. 922-923; en 1936, aux pp. 879-880 de celui de 1936; en 1937, à la p. 893 de celui de 1938; en 1938 et 1939, à la p. 941 de celui de 1939; et en 1940, aux pp. 877-878 de celui de 1940. Ce qui suit continue cet aperçu jusqu'au 31 mars 1941.

Le 1er mai 1940, le Dominion vend à la Banque du Canada des bons d'un an, 1 p.c., au montant de \$250,000,000 à 100, et l'intérêt couru et des bons du Trésor au montant de \$75,000,000 au rendement moyen de 0.739 p.c. Cette transaction a pour but de fournir des fonds à la Commission de Contrôle du Change Etranger pour l'achat d'or détenu par la Banque du Canada et de change étranger que les résidents du Canada sont tenus de vendre à la Commission en vertu de l'ordonnance sur l'acquisition du change étranger, 1940, et généralement pour les fins de la Commission.

Le 1er juin, un montant de \$80,000,000 d'obligations à 1½ p.c., lancé le 1er juin 1936, échoit et est racheté à même le produit d'une émission de \$65,000,000 d'obligations à 2 p.c. datée du 1er mars 1940 et devant échoir le 1er mars 1945, vendue à la Banque du Canada et aux banques à charte à 99⅔ p.c. au rendement de 2.13 p.c. Le reste du montant requis pour le rachat est fourni par le Trésor.

Le second emprunt de guerre est émis à l'automne de 1940 au montant de \$324,945,700, dont \$24,945,700 pour conversion d'obligations à 4½ p.c. échues le 1er septembre 1940 que leurs détenteurs peuvent convertir à la nouvelle émission. L'emprunt est daté du 1er octobre 1940, devant échoir le 1er octobre 1952, rapporte 3 p.c. et est vendu à 98.75 au rendement de 3.125 p.c. Le nombre de souscripteurs particuliers est de 150,890.

En janvier 1941, il y a émission de \$250,000,000 de bons de 2½ ans à 1½ p.c. aux banques à charte. Les bons sont datés du 2 janvier 1941 et échoient le 2 juillet 1943; ils sont vendus à 99.695 au rendement de 1.625 p.c. Le produit de cette émission sert à des fins de guerre et générales.

En plus de ces émissions, le Dominion commence la vente de certificats d'épargne de guerre en mai 1940. Ces certificats sont vendus à escompte et, à maturité, ils équivaudront à un rendement de 3 p.c., calculé tous les six mois. Le montant émis (valeur à l'échéance) au 31 mars 1941 s'élève à \$62,120,215.

En juillet 1940, à la suite de plusieurs demandes du public, le Gouvernement autorise l'émission de \$10,000,000 de certificats sans intérêt. Ces certificats sont datés du 15 du mois durant lequel le paiement est reçu et écherront le 15 juin 1945; le détenteur enregistré a le privilège de liquider ses certificats au pair en tout temps six mois après la date d'émission. Ces certificats sont pour tout montant depuis \$1, sont enregistrés et ne sont pas transférables. Le montant émis au 31 mars 1941 est de \$6,212,057.

En plus de trouver des fonds pour fins de guerre et générales, il a fallu fournir des fonds pour le rapatriement d'émissions en sterling détenues en Grande-Bretagne. Ces opérations de rachat ont pour effet ultime de procurer des dollars canadiens au Royaume-Uni pour l'achat de commodités primaires et de produits manufacturés canadiens nécessaires à la conduite de la guerre.

La première de ces opérations est le rachat le 17 avril 1940 de titres enregistrés du Dominion du Canada à 3½ p.c. devant échoir le 1er juillet 1950, mais pouvant être rachetés en tout temps après le 1er juillet 1930. Cette émission se trouve alors au montant de £28,162,775-11-0, dont £7,732,779-18-9 sont détenus dans divers