

loppé au cours de longues années. Le régime des accords plurilatéraux a permis de régler des balances du genre de celles résultant des transactions du Canada avec ses principaux associés commerciaux.

**Développements en temps de guerre.**—La guerre, en créant une situation dans laquelle le sterling ne pouvait plus être converti librement en dollars américains, a toutefois paralysé le régime des règlements plurilatéraux. En outre, les comptes courants des nations belligérantes ont été déformés par les demandes de guerre qui ont créé des balances courantes accrues et pour le règlement desquelles de nouvelles méthodes durent être imaginées. Dans le cas du Canada, les nouvelles conditions ont suscité des problèmes concernant les balances de paiements tant avec la zone sterling qu'avec la zone non sterling et la situation a nécessité le contrôle du change.

Durant la guerre, la demande extérieure de produits canadiens a exercé une influence dominante sur la balance des paiements. Les besoins des Britanniques et autres alliés en munitions, vivres, matières premières et autres marchandises ainsi qu'en services de guerre ont été les principaux éléments de la grande expansion de la puissance productive et de l'outillage au Canada en temps de guerre. L'augmentation rapide des placements dans de nouveaux établissements de production a créé de fortes demandes de marchandises de fabrication qui ne pouvaient être obtenues qu'aux Etats-Unis. Les nouveaux genres de production industrielle ont également provoqué une demande accrue de combustible, de matières et constituants industriels qui devaient aussi être achetés aux Etats-Unis. Comme conséquence de la nouvelle puissance productive et des nouvelles demandes, la production industrielle pour le compte des pays d'outre-mer a atteint un niveau sans précédent.

Au point de vue extérieur, ces grandes réalisations productives s'accompagnaient de deux problèmes financiers. Il y avait le problème relatif à la rareté de dollars canadiens en Angleterre pour payer les munitions, les vivres et autres denrées d'une nécessité si impérieuse en vue de la poursuite de la guerre; il y avait aussi celui de la pénurie de dollars américains au Canada pour payer le coût de l'outillage et des matières premières et constituants nécessaires à la production de guerre. Ces deux tendances ont contribué au développement d'un solde créditeur considérablement augmenté dans le compte courant avec la zone sterling et d'un solde débiteur plus élevé dans le compte courant avec la zone du dollar américain. En même temps que cette forte augmentation du déséquilibre se produisait l'interruption du régime des règlements plurilatéraux déjà mentionnés. A la suite de ces développements, il a fallu découvrir un moyen de surmonter ces obstacles financiers afin que ceux-ci n'entravaient pas la contribution de guerre du Dominion.

Pour la zone sterling, le problème était de trouver les moyens de suppléer financièrement à la pénurie croissante de dollars canadiens en Angleterre, pénurie résultant des besoins extraordinaires de temps de guerre du Royaume-Uni en munitions, denrées alimentaires et matières premières canadiennes. Au cours des premières années de guerre, le gouvernement canadien a comblé la majeure partie de cette insuffisance en rapatriant les valeurs canadiennes détenues au Royaume-Uni, et en accumulant des balances en sterling par l'entremise de la Commission de contrôle du change étranger. Des règlements ont aussi été effectués par des achats d'or du Royaume-Uni; cet or à son tour a été vendu aux Etats-Unis pour y combler le déficit canadien. En 1942, cependant, une nouvelle méthode a été adoptée pour subvenir aux besoins croissants du Royaume-Uni en dollars canadiens, alors qu'un versement d'un milliard a été fait au gouvernement du Royaume-Uni pour dépenses en approvisionnements de guerre au Canada. La même année, la plus grande partie des balances sterling accumulées par le Canada a été convertie en un prêt de \$700,000,000 au Royaume-Uni.