

récente, les ventes totales sont beaucoup plus élevées qu'au cours de toute année précédente. Les ventes diminuent légèrement en 1941, mais de 1942 à 1945 elles sont chaque année plus considérables qu'en toute autre année antérieure, tandis que le total de 1946 est de 27·8 p. 100 inférieur à celui de 1945.

L'année 1946 accuse un renouveau d'intérêt pour les ventes d'obligations municipales et des corporations dont le chiffre respectif (\$140,815,491 et \$581,499,188) constitue un record. Ainsi, bien que le total de 1946 (\$5,853,991,129) accuse une diminution du total des ventes sur 1945 (\$8,104,975,794), la diminution est due surtout à un déclin des ventes d'obligations du Dominion de \$7,747,691,000 en 1945 à \$4,974,223,850 en 1946, les ventes d'obligations du Dominion ayant une tendance à diminuer alors que les ventes d'obligations par les corporations et les municipalités ont tendance à augmenter. Les municipalités et les corporations n'ont jamais vendu leurs émissions à des conditions plus favorables qu'en 1946; les prix offerts par les institutions financières et les maisons de placement constituent un baromètre qui indique que le crédit des industries et des municipalités est très bon. De plus, le rétablissement du dollar canadien au pair le 5 juillet 1946 a mis fin à un état de choses qui prévenait d'appeler des émissions comportant paiement à New-York. Aussi le volume des obligations remboursées à des taux plus bas sur le marché canadien en 1946 a-t-il été deux fois plus considérable qu'en toute autre année. Un événement important de 1946 dans le domaine des émissions d'obligations est survenu en novembre avec le lancement fructueux d'un nouvel emprunt d'épargnes du Dominion du Canada. Limitées aux particuliers seulement et à pas plus de \$2,000 chacun, les ventes totales de cette émission, qui est restée ouverte, s'élevaient à \$489,203,050 le 31 décembre 1946. L'augmentation des ventes et des souscriptions depuis le premier emprunt de guerre du 1er février 1940 à l'emprunt d'épargne du 1er novembre 1946 est détaillée ci-dessous:—

Date	Achats de parti- culiers	Achats de corpo- rations	Ventes globales au comptant	Souscrip- tions
(En milliers de dollars)				
EMPRUNTS DE GUERRE—				
1er février 1940.....	132,000	68,000	200,000	178,363
1er octobre 1940.....	113,000	187,000	300,000	150,890
EMPRUNTS DE LA VICTOIRE—				
15 juin 1941.....	279,500	450,900	730,400	968,259
1er mars 1942.....	335,600	507,500	843,100	1,681,267
1er novembre 1942....	374,600	616,800	991,400	2,032,154
1er mai 1943.....	529,500	779,200	1,308,700	2,668,420
1er novembre 1943....	599,700	775,300	1,375,000	3,033,051
1er mai 1944.....	641,500	763,500	1,405,000	3,077,123
1er novembre 1944....	766,400	751,200	1,517,600	3,327,315
1er mai 1945.....	836,300	732,600	1,563,619 ¹	3,178,275
1er novembre 1945....	1,221,342	801,182	2,027,487 ¹	2,947,636 ¹
EMPRUNT D'ÉPARGNE²—				
1er novembre 1946....	534,517	néant	534,517 ³	1,266,000 ⁴

¹ Chiffre du ministère des Finances.

² Au 31 août 1946.

³ Approximativement.

⁴ Aucun particulier ne pouvait souscrire plus que \$2,000.