

Mises de fonds.—La réduction du passif fixe en 1946 (tableau 3) comparativement à l'augmentation des placements dans les voies et le matériel (tableau 4), reflète l'amélioration du revenu net durant les années de guerre. Les deux principaux chemins de fer accusent une réduction nette de plus de 41 millions de dollars, et le National-Canadien achète le *Manitoba Railway* et rembourse à 7 millions les actions et les obligations qu'il portait. Au cours des dernières années, le compte des placements reflète les annulations pour des lignes abandonnées, le transfert de biens à d'autres services d'État, etc.

4.—Placements dans les voies et le matériel des chemins de fer, 1941-1946

Placements	1941	1942	1943	1944	1945	1946
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Nouvelles lignes						
Voies.....	Cr. 422,363	74,972	71,838	Cr. 4,452	2,793,751	3,376,385
Matériel.....	-	-	7,935	Cr. 35,570	85,985	136,196
Général.....	3,776	-	1,688	252	-	-
Totaux.....	Cr. 418,587	74,972	81,461	Cr. 39,770	2,879,736	3,512,581
Additions et améliorations—						
Voies.....	8,786,600	46,537,589 ¹	Cr. 8,895,492	11,147,929	3,224,843	20,639,010
Matériel.....	9,566,002	19,603,725	28,214,476	44,239,856	20,581,957	14,582,489
Général.....	Cr. 17,112	89	418,705	2,081	Cr. 24,644	123,029
Non attribué.	Cr. 265,260	Cr. 11,917	-	-	450	Cr. 2,072
Totaux.....	18,070,230	66,129,308	19,737,689	55,389,866	23,782,606	35,342,456
Non attribué²...	Cr. 10,004,302	Cr. 5,878,078	Cr. 4,776,307	1,332,965	Cr. 3,194,164	Cr. 5,883,298
Totaux, placements au 31 décembre....	3,167,220,888	3,227,547,090	3,242,589,933	3,299,272,994	3,322,741,172	3,355,712,911

¹ Comprend \$74,728,521 transférés aux réserves pour dépréciation et un crédit de \$34,534,220 virés à primes sur le capital et les obligations. ² Les détails de ce poste sont donnés dans le rapport annuel *Statistique des chemins de fer au Canada* publié par la Division des transports et des utilités publiques du Bureau de la statistique.

Recettes et dépenses.—Entre 1917 et 1920, le quotient d'exploitation ou la proportion de frais d'exploitation par rapport aux recettes des chemins de fer canadiens est passé d'environ 70 p. 100 à plus de 90 p. 100 et est demeuré élevé par la suite. Le gouvernement des États-Unis a pris en main l'exploitation des chemins de fer des États-Unis lors de l'entrée de ce pays dans la première guerre mondiale et a augmenté la rémunération des employés de chemin de fer. Les chemins de fer canadiens ont aussi été obligés d'accorder des augmentations correspondantes, qui ont été le principal facteur de la hausse du quotient d'exploitation. Des déclinés des recettes sans réductions correspondantes des dépenses durant la période de crise ont aussi maintenu élevé le quotient d'exploitation. La période de 1938 à 1943 montre un rapide déclin de ce quotient, attribuable surtout à la grande augmentation du trafic-marchandises durant la guerre de 1939-1945, ainsi qu'à un accroissement des recettes brutes. Une tendance constante vers la hausse est encore évidente depuis 1943.