

Section 7.—Change étranger

Sous-section 1.—Taux du change

Le dollar canadien, adopté comme devise canadienne en 1857, équivalait à 15/73 de la livre sterling, c'est-à-dire que la livre au pair valait \$4.866. Cette valeur n'a pas changé jusqu'au commencement de la guerre de 1914-1918, sauf quelques légères fluctuations entre les gold-points d'importation et d'exportation représentant le coût des expéditions et arrivages d'or. Au cours des onze années qui suivirent la Confédération, le dollar canadien faisait prime aux États-Unis, le dollar américain après la guerre civile n'étant pas remboursable en or, jusqu'en 1878. À partir de cette année, le dollar des deux pays avait une valeur égale au pair, et les seules fluctuations étaient celles des gold-points d'importation et d'exportation, qui n'atteignaient jamais \$2 par \$1,000.

Au début de la guerre de 1914-1918, la livre sterling et le dollar canadien furent détachés de l'étalon or et se vendirent à perte à New-York. Toutefois, cette perte fut "chevillée" ou maintenue à un pourcentage modéré par la vente de valeurs américaines jusque-là détenues en Grande-Bretagne, par des emprunts aux États-Unis, et, après l'entrée de ceux-ci en guerre, par des ententes avec le gouvernement américain. Après la guerre, lorsque le change fut "déchevillé", vers le mois de novembre 1920, la livre anglaise tomba jusqu'à \$3.18 et le dollar canadien jusqu'à 82c. à New-York. L'année suivante ou deux ans après, le change revint à peu près au pair; le Royaume-Uni reprit ses paiements en or en avril 1925 et le Canada, le 1^{er} juillet 1926. Dès lors jusqu'en 1928, le change resta dans les limites des gold-points, mais en 1929, le dollar canadien se vendit de nouveau à perte modérée à New-York. La dislocation du change persista jusqu'en 1931, sauf pendant quelques mois de la dernière moitié de 1930. Le taux du dollar ne fut cependant inférieur aux gold-points d'exportation que pendant quelques rares intervalles.

La situation d'avant-guerre du change canadien, de septembre 1931 jusqu'au début de la guerre, est exposée aux pp. 842-843 de l'*Annuaire* de 1942.

Au début de la guerre de 1939-1945, les fonds sterling et canadiens, comme ceux des autres belligérants du début, se vendirent à perte à New-York. Les taux officiels "chevillés" sont demeurés stables durant toute la guerre. Le 5 juillet 1946, le gouvernement canadien a déprécié le dollar américain par rapport au dollar canadien, ramenant ce dernier au pair avec le premier. Un rajustement correspondant a été fait pour la livre sterling, le taux ayant été établi à \$4.02 la livre. Le rapport est encore le même au début de 1948.

Sous-section 2.—La Commission de contrôle du change étranger*

La réglementation de temps de guerre appliquée par la Commission de contrôle du change étranger est exposée aux pages 847-850 de l'*Annuaire* de 1941 et aux pages 843-846 de celui de 1942. En mars 1946, la Commission a publié un rapport sur les principaux aspects de son activité à compter de septembre 1939 jusqu'à la fin de 1945; un résumé de ce rapport paraît aux pages 1013-1015 de l'*Annuaire* de 1946. En avril 1947, la commission a publié un rapport sur son activité en 1946; le résumé paraît aux pages 1095-1097 de l'*Annuaire* de 1947. Les paragraphes suivants sont fondés sur le rapport de 1947 publié en avril 1948.

* Rédigé par R. H. Tarr, secrétaire, Commission de contrôle du change étranger, Ottawa.