

Comme les années précédentes, le gouvernement fédéral ne s'adresse directement au public que pour une petite partie de son financement. C'est pourquoi l'ensemble des bons du trésor, des certificats de dépôt et autres effets de financement d'une échéance de moins d'un an ne figure pas au total des ventes d'obligations. Seule la sixième série des obligations d'épargne du Canada fait exception: nombreux en effet sont les particuliers qui en ont acheté par voie de retenue sur le salaire.

Les émissions provinciales et garanties se chiffrent par \$369,532,000 en 1951, soit une diminution de \$4,292,500 sur l'année précédente (\$373,824,500). Sauf l'Alberta, toutes les provinces figurent au marché de 1951:

| <u>Mois</u>  | <u>Province</u>      | <u>Montant</u> | <u>Mois</u>    | <u>Province</u>       | <u>Montant</u> |
|--------------|----------------------|----------------|----------------|-----------------------|----------------|
| Janvier..... | Saskatchewan.....    | \$ 3,000,000   | Septembre..... | Ontario.....          | \$ 50,000,000  |
| Janvier..... | Saskatchewan.....    | 3,000,000      | Septembre..... | Nouveau-Brunswick...  | 3,427,000      |
| Février..... | Nouveau-Brunswick..  | 13,360,000     | Octobre.....   | Manitoba.....         | 9,600,000      |
| Février..... | Saskatchewan.....    | 1,875,000      | Octobre.....   | Nouvelle-Écosse.....  | 15,000,000     |
| Mars.....    | Québec.....          | 50,000,000     | Octobre.....   | Manitoba.....         | 7,500,000      |
| Mai.....     | Saskatchewan.....    | 4,150,000      | Décembre.....  | Ontario.....          | 50,000,000     |
| Mai.....     | Ontario.....         | 50,000,000     | Décembre.....  | Nouveau-Brunswick...  | 10,000,000     |
| Juin.....    | Nouveau-Brunswick..  | 5,000,000      | Décembre.....  | Saskatchewan.....     | 5,000,000      |
| Juin.....    | Manitoba.....        | 10,400,000     | Décembre.....  | Île-du-Prince-Édouard | 2,500,000      |
| Juillet..... | Nouvelle-Écosse..... | 7,000,000      |                |                       |                |
| Août.....    | Colombie-Britannique | 35,000,000     | TOTAL.....     |                       | \$335,812,000  |

Des émissions municipales garanties par les provinces et des émissions pour aménagements hydrauliques provinciaux constituent le reste des \$369,532,000 d'émissions provinciales garanties. Dans la première catégorie, \$645,000 ont été empruntés par cinq municipalités de Terre-Neuve au cours du mois de novembre et toutes ces émissions ont été garanties par la province de Terre-Neuve. Les municipalités intéressées étaient celles de Fortune (\$115,000), Grand-Banks (\$200,000), Havre-de-Grâce (\$50,000) et Lewisporte (\$120,000) et le district rural de Springdale-Southbrook (\$160,000).

Une réduction générale des ventes d'obligations en 1951 tient principalement à la diminution des emprunts du gouvernement canadien lequel avait effectué des remboursements considérables l'année précédente. Ainsi, les financements municipaux atteignent \$196,438,916 en 1951, à l'exclusion de \$37,967,921 pour fins paroissiales et diverses (surtout pour des écoles et des hôpitaux). Les chiffres de 1950 sont respectivement de \$150,369,281 et de \$30,466,369. Le montant le plus considérable qu'ait emprunté une municipalité en 1951 est une émission de la ville de Toronto au moyen de trois séries d'un montant de 20 millions de dollars lancées en mai et vendues aux États-Unis. D'autres villes canadiennes importantes, notamment Ottawa, Hamilton, Edmonton, Québec et Vancouver, ont fait des emprunts considérables sur le marché de New-York.

Les financements des sociétés en 1951 se chiffrent par \$451,630,000, soit une augmentation de \$20,449,697 sur l'année précédente (\$431,180,303), traduisant le maintien de la valeur élevée des nouvelles immobilisations dans les usines et l'outillage qui a caractérisé l'économie canadienne durant l'après-guerre. Un grand nombre des émissions des sociétés ont été très répandues et rapidement enlevées par les portefeuillistes. Dans le domaine des sociétés, l'émission de la *Trans-Mountain Oil Pipe Line* est une des plus intéressantes; cette société a vendu des obligations au montant