

D'autres emprunts supérieurs à 10 millions de dollars, pour l'année 1954, ont été contractés par les sociétés suivantes: *British Columbia Electric Company Limited*, 15 millions; *Canadian Breweries Limited*, 15 millions; *The T. Eaton Acceptance Company Limited*, 20 millions; *Simpson-Sears Limited*, \$12,500,000; *Interprovincial Pipe Line Company*, 30 millions; *Steep Rock Mines Limited*, 17 millions; *General Motors Acceptance Corporation of Canada Limited*, 15 millions; la Compagnie de Téléphone Bell du Canada, 40 millions; *Falconbridge Nickel Mines Limited*, 30 millions; *Gunnar Mines Limited*, \$19,500,000; *British American Oil Company Limited*, 15 millions; *Canadian Industries (1954) Limited*, 25 millions; *Dryden Paper Company Limited*, \$10,500,000. La Banque internationale pour la reconstruction et le développement a également tiré profit de la fermeté du marché des obligations en 1954. Son émission d'obligations, ouverte au Canada pour un montant de 25 millions de dollars, a été bien accueillie.

La forte tendance à souscrire des obligations émises par des sociétés en 1954, découle de l'offre plus abondante de ces valeurs convertibles, émises comme moyen d'augmenter les disponibilités des entreprises. Presque toutes les obligations ont été favorablement accueillies, et plusieurs ont par la suite été revendues avec de fortes primes, ce qui révèle la fermeté du marché des valeurs durant cette période. La préférence qui a été manifestée pour la convertibilité des obligations a fortement contribué à diminuer l'écart entre le rendement des obligations et celui des actions en 1954.

Par opposition à l'accroissement général des obligations souscrites au Canada, la vente des obligations canadiennes aux États-Unis a fléchi considérablement en 1954, au regard de l'année précédente. Cette diminution a révélé un rapport plus étroit entre les taux d'intérêt en vigueur dans les deux pays ainsi qu'une moins-value plus importante du dollar américain. Il a été souscrit, en 1953, pour \$306,599,215 d'obligations canadiennes aux États-Unis, et en 1954, le total est tombé à \$173,598,000.

Dans son *Annual National Review* de 1955, le *Monetary Times* a publié un répertoire des "émissions de titres ouvertes en 1954". Ce répertoire indique que six émissions fédérales (abstraction faite des emprunts à court terme de moins d'un an), 37 émissions provinciales et garanties, 644 émissions municipales (dont les émissions paroissiales et diverses) et 80 émissions de sociétés ont été souscrites en 1954, contre deux émissions fédérales, 25 émissions provinciales et garanties, 589 émissions municipales et 77 émissions de sociétés. Par conséquent, 767 nouvelles émissions de toutes catégories ont été souscrites en 1954, contre 693 en 1953. Ainsi l'accroissement global de 74 émissions équivaut à une augmentation de \$1,523,494,699, constituée par la différence entre \$4,468,983,364 en 1954 et \$2,945,488,665 obtenu en 1953. Comme on l'a déjà mentionné, le plus clair de cet accroissement du montant total résulte des augmentations considérables dans le cas d'un nombre relativement restreint d'émissions fédérales et d'émissions garanties. Dans cette catégorie en particulier, le nombre des émissions ouvertes s'est accru de quatre seulement, mais le montant de \$1,249,992,000. Les émissions fédérales et les émissions garanties exceptées, les 70 émissions de plus qu'en 1953 ont correspondu à une augmentation de \$273,502,699.

6.—Souscriptions d'obligations du gouvernement fédéral, 1^{er} février 1940 au 1^{er} novembre 1954
 ((SOURCE: *The Monetary Times*)

Genre et date de l'emprunt	Montant souscrit		Total	Souscripteurs
	Particuliers	Sociétés		
	(milliers de dollars)			nombre
Emprunts de guerre—				
1 ^{er} février 1940	132,000	68,000	200,000	178,363
1 ^{er} 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
1 ^{er} mars 1942	335,600	507,500	843,100	1,681,267
1 ^{er} novembre 1942	374,600	616,800	991,400	2,032,154
1 ^{er} mai 1943	529,500	779,200	1,308,700	2,668,420
1 ^{er} novembre 1943	599,700	775,300	1,375,000	3,033,051
1 ^{er} mai 1944	641,500	763,500	1,405,000	3,077,123
1 ^{er} novembre 1944	766,400	751,200	1,517,600	3,327,315
1 ^{er} mai 1945	836,300	732,600	1,563,619 ¹	3,178,275
1 ^{er} novembre 1945	1,221,342	801,132	2,027,487 ¹	2,947,636