

6.—Souscriptions d'obligations du gouvernement fédéral, 1^{er} février 1940 au 1^{er} novembre 1956(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
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
Emprunts d'épargne²	\$		\$	
1 ^{er} novembre 1946.....	535,285,500	—	535,285,550	1,284,444
1 ^{er} novembre 1947.....	287,733,100	—	287,733,100	910,742
1 ^{er} novembre 1948.....	260,491,150	—	260,491,150	862,686
1 ^{er} novembre 1949.....	320,200,000	—	320,200,000	1,015,579
1 ^{er} novembre 1950.....	285,600,000	—	285,600,000	963,048
1 ^{er} novembre 1951.....	394,642,400	—	394,642,400	986,990
1 ^{er} novembre 1952.....	380,761,100	—	380,761,100	982,274
1 ^{er} novembre 1953.....	850,548,900	—	850,548,900	1,267,506
1 ^{er} novembre 1954.....	800,540,900	—	800,540,900	1,175,264
1 ^{er} novembre 1955.....	729,100,000	—	729,100,000	1,180,000
1 ^{er} novembre 1956.....	850,000,000	—	850,000,000	1,234,000

¹ Chiffres du ministère des Finances. ² Aucun particulier ne pouvait souscrire pour plus de \$2,000 à l'émission de 1946, pour plus de \$1,000 aux émissions de 1947 à 1950 inclusivement, ni plus de \$5,000 aux émissions de 1951-1956. Les chiffres des émissions de 1946 à 1955 portent sur la totalité des emprunts, soit à la fin de l'année ou en cours d'année à la clôture de la souscription ou dans les années suivantes. Les chiffres de la série XI (1956) sont les montants approximatifs établis à la mi-juillet 1957.

Les emprunts fédéraux, au tableau 6, excluent les emprunts à court terme, comme les bons du Trésor dont l'échéance est de moins d'un an. Ils ont atteint un total de \$4,580,500,000 en 1955 et de 6,420 millions en 1956. S'ils étaient inclus, ils porteraient le total global de tous les emprunts fédéraux de 1955 à 5,929 millions et ceux de 1956, à 7,777 millions, au regard de \$6,980,540,900 en 1954.

Bien que les emprunts fédéraux à court terme, c'est-à-dire de moins d'un an, remontent aux années 1930, au moment où le gouvernement du Canada a émis pour la première fois des bons du Trésor, ce n'est qu'en 1954 qu'on a commencé à s'y intéresser d'une façon particulière en dehors des banques. Cette évolution est due au fait qu'un nombre croissant de sociétés et autres portefeuillistes ont investi leurs disponibilités excédentaires, non absorbées par les besoins immédiats de l'entreprise, dans des titres à court terme. L'extension du marché pour les bons du Trésor a alors permis au gouvernement canadien d'en accroître considérablement le nombre, ce qui lui assure des avantages importants du point de vue pratique et économique.

Le 1^{er} novembre 1956, la Banque du Canada a annoncé que le taux de la Banque ne changerait plus périodiquement, mais qu'il serait constamment $\frac{1}{4}$ de 1 p. 100 supérieur au prix moyen déterminé chaque semaine par la vente des bons du Trésor à 91 jours. Ce changement avait pour but de rendre le taux de la Banque plus flexible et plus sensible aux divers changements du marché à court terme. Quelques observateurs étaient d'avis que la façon précédente de changer le taux était cause de certaines perturbations et désorganisations, qui pouvaient être évitées par de légers et constants ajustements.