

plus, un nombre de plus en plus grand d'emprunteurs ont accepté le risque que présentait l'échange en s'adressant au marché de New-York où les crédits étaient parfois plus abondants. C'est pourquoi les ventes d'obligations canadiennes aux États-Unis ont considérablement augmenté en 1956, bien qu'elles eussent diminué quelque peu en 1955 au regard de 1954. Les ventes totales sur le marché américain pour les trois années ont été: \$470,532,982 en 1956, \$154,563,000 en 1955 et \$173,598,000 en 1954. Le recul de 1955 s'explique par l'abondance des crédits au Canada durant les premiers mois de cette année. De fait, la majeure partie des ventes de 1955 aux États-Unis a eu lieu durant les derniers mois après que les effets des restrictions apportées au crédit se furent fait sentir.

En conséquence des restrictions apportées au crédit, 1956 a été une année très remarquable au point de vue de la vente de nouvelles obligations au Canada. En face d'une économie florissante, la demande d'argent est devenue si forte que non seulement les prix se sont haussés considérablement mais, dans certains cas, on ne pouvait plus obtenir de crédits à aucun prix. C'est pourquoi de nombreux emprunteurs ont trouvé difficile et même impossible de vendre des obligations qu'ils auraient considérées comme des emprunts normaux les années précédentes. De fait, il faut retourner un quart de siècle ou plus en arrière pour trouver une année où les sociétés et les municipalités canadiennes ont été forcées de différer leurs emprunts à cause de la rareté, et donc du coût élevé des crédits sur le marché canadien des obligations.

7.—Souscriptions d'obligations canadiennes, par catégorie et par pays, 1947-1956

(SOURCE: *The Monetary Times*)

NOTA.—Les chiffres à partir de 1904 figurent dans les tableaux correspondants des *Annuaire*s précédents dès 1933.

Année	CATÉGORIE D'OBLIGATIONS					
	Fédérales ¹	Provinciales	Municipales	Paroissiales et diverses	Sociétés	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
1947.....	293,333,100	229,562,000	238,887,410	14,968,600	379,674,500	1,156,425,610
1948.....	445,491,150	312,619,500	84,014,291	21,010,000	310,506,000	1,173,640,941
1949.....	790,200,000	449,347,000	134,796,184	23,853,200	285,268,000	1,683,464,384
1950.....	2,167,600,000	373,824,500	150,369,281	30,466,369	431,180,303	3,153,440,453
1951.....	594,642,400	369,532,000	196,438,916	37,967,921	451,630,000	1,650,211,237
1952.....	830,761,100	426,973,000	147,690,940	49,264,100	573,539,000	2,028,228,140
1953.....	1,950,548,900	436,616,900	186,784,460	35,242,605	336,295,800	2,945,488,665
1954.....	3,200,540,900	400,916,000	209,640,778	51,352,886	606,532,800	4,468,983,364
1955.....	1,348,500,000	434,165,000	226,991,573	66,063,850	585,795,900	2,661,516,323
1956.....	1,357,000,000	557,888,000	265,936,167	52,661,700	860,184,400	3,093,670,267

Année	PAYS DE SOUSCRIPTION			
	Canada ¹	États-Unis	Royaume-Uni	Total
	\$	\$	\$	\$
1947.....	1,068,114,610	88,311,000	—	1,156,425,610
1948.....	1,023,640,941	150,000,000	—	1,173,640,941
1949.....	1,543,464,384	140,000,000	—	1,683,464,384
1950.....	2,980,740,453	172,700,000	—	3,153,440,453
1951.....	1,266,188,237	384,023,000	—	1,650,211,237
1952.....	1,743,578,115	284,650,025	—	2,028,228,140
1953.....	2,638,889,450	306,599,215	—	2,945,488,665
1954.....	4,295,385,364	173,598,000	—	4,468,983,364
1955.....	2,506,953,323	154,563,000	—	2,661,516,323
1956.....	2,623,137,285	470,532,982	—	3,093,670,267

¹ Sans les bons du Trésor, les certificats de dépôt et autres effets d'une échéance de moins d'un an.