

En 1957 et 1958, les emprunts des sociétés ont totalisé \$1,024,604,100 et \$729,255,000 contre \$860,184,000 en 1956. Le chiffre record de 1957 tient aux vastes projets d'expansion industrielle, en particulier au financement des pipelines. Le ralentissement général de l'activité économique, commencé vers la fin de 1957 et continué en 1958, s'est répercuté sur le nombre et le chiffre des nouvelles émissions. Aussi, les emprunts des sociétés en 1958 ont-ils été bien inférieurs à ceux de 1957 et de 1956 tout en dépassant le total de toutes les années antérieures.

Le marché des nouvelles émissions des sociétés, comme celui des émissions municipales, a été beaucoup plus actif durant le premier semestre de 1958 qu'au cours des autres mois. Les nouveaux emprunts lancés sur le marché intérieur comprennent une émission de 50 millions de la *British Columbia Electric Company Limited*, une émission de 40 millions du Pacifique-Canadien, une émission de 30 millions de l'*Alberta Gas Trunk Line Company* et une émission de 25 millions de l'*Algoma Steel Corporation Limited*. Les émissions lancées aux États-Unis en comprennent une de 50 millions de la Compagnie du Téléphone Bell du Canada et une de 30 millions de la *Pacific Petroleum* comportant des droits de souscription d'actions.

Les ventes d'obligations provinciales et municipales aux États-Unis ont modérément augmenté en 1958 tandis que les nouvelles émissions de sociétés canadiennes ont beaucoup baissé, soit à environ 30 p. 100 du chiffre de 1957. Cela tient en partie au financement des pipelines intervenu en 1957 et en partie aux taux d'intérêt plus favorables pratiqués au Canada en 1958. Somme toute, les nouvelles émissions vendues aux États-Unis ont totalisé \$482,077,621 en 1958 contre \$606,876,100 en 1957 et \$470,532,982 en 1956.

Les variations du volume des emprunts aux États-Unis découlent de trois éléments: niveau du taux de l'intérêt, fluctuations du cours du change et rapport entre le montant des emprunts et les disponibilités. A tout considérer, cependant, le taux de l'intérêt et le cours du change comptent moins que les disponibilités. C'est ainsi que le gros des emprunts des gouvernements et des sociétés du Canada aux États-Unis a été effectué par des emprunteurs qui avaient besoin de plus d'argent qu'ils n'en pouvaient obtenir sur le marché intérieur.

En 1957 et 1958, la baisse continue des prix a fait couler beaucoup d'encre au sujet de l'avenir du marché des obligations canadiennes. Un élément important qui a forcé les investisseurs à s'écarter des obligations pour se tourner vers les actions a été, semble-t-il, l'inflation continue qui a fait douter de la stabilité de la valeur du dollar. Par contre, cependant le public a montré beaucoup de confiance en l'emprunt de convertissement, en les obligations d'épargne et en la plupart des autres catégories de valeurs destinées à favoriser l'expansion économique. Si les investisseurs en viennent à croire que la menace de l'inflation n'est que momentanée, il y aura certainement d'autres augmentations du volume des nouvelles émissions.

7.—Souscriptions d'obligations canadiennes, par catégorie et par pays, 1949-1958

(SOURCE: *The Monetary Times*)

NOTA.—Les chiffres à partir de 1904 figurent dans le tableau correspondant des *Annuaire*s précédents à compter de 1933

Année	CATÉGORIE D'OBLIGATIONS					
	Fédérales ¹	Provinciales	Municipales	P paroissiales et diverses	Sociétés	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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.....	1,050,548,900	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	4,468,993,364
1955.....	1,348,500,000	431,165,000	226,991,573	66,063,850	585,735,900	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
1957.....	2,468,787,450	645,959,500	305,726,988	49,966,709	1,024,604,100	4,495,044,738
1958.....	2,566,000,000	791,271,000	401,426,925	62,081,000	729,255,000	4,550,033,925

Renvoi à la fin du tableau, p. 1154.