

1959, les emprunts directs et les émissions garanties avaient totalisé \$653,001,875, dont \$277,180,000 d'emprunts directs et \$375,821,875 d'émissions garanties.

En 1960, la Saskatchewan, le Manitoba, l'Ontario, le Québec, le Nouveau-Brunswick, la Nouvelle-Écosse, l'Île-du-Prince-Édouard et Terre-Neuve ont fait les emprunts obligataires directs suivants:

<i>Province</i>	<i>Mois</i>	<i>Montant</i> \$	<i>Province</i>	<i>Mois</i>	<i>Montant</i> \$
Nouveau-Brunswick..	février.....	15,000,000	Saskatchewan.....	juin.....	7,500,000
Saskatchewan.....	février.....	7,500,000	Nouvelle-Écosse..	juin.....	10,000,000
Manitoba.....	mars.....	15,000,000	Québec.....	juillet.....	50,000,000
Manitoba.....	mars.....	5,000,000	Nouvelle-Écosse.....	septembre.....	10,000,000
Terre-Neuve.....	mars.....	6,000,000	Terre-Neuve.....	septembre.....	5,000,000
Nouvelle-Écosse.....	avril.....	10,000,000	Québec.....	octobre.....	10,000,000
Ontario.....	avril.....	60,000,000	Manitoba.....	décembre.....	15,000,000
Manitoba.....	avril.....	20,000,000			
Île-du-Prince-Édouard..	mai.....	4,000,000	TOTAL.....		250,000,000

Dans le domaine du financement municipal direct (à l'exclusion du financement municipal garanti par les provinces) le montant des nouvelles émissions a passé de \$424,813,364 en 1959 à \$472,214,288 en 1960. Exception faite des emprunts paroissiaux et scolaires (\$85,320,000 en 1960 et \$73,804,100 en 1959), ces émissions ont totalisé \$386,894,288 en 1960 et \$351,009,264 en 1959. Les municipalités de Vancouver, Regina, Saskatoon, Winnipeg, Toronto, Hamilton, London, Ottawa, Montréal, Québec et Halifax ont emprunté le plus en 1960.

Au cours des dernières années, un volume assez stable de nouvelles émissions d'obligations fédérales, provinciales et municipales a été enregistré, mais les nouvelles émissions de sociétés ont fait une chute marquée, attribuée en grande partie à un ralentissement général de l'activité économique qui ne fut pas sans inquiéter profondément le marché des obligations commerciales. En 1960, ces nouvelles émissions ont totalisé \$498,886,000 contre \$369,025,000 en 1959, \$729,255,000 en 1958 et \$1,024,604,100 en 1957.

Le volume des ventes d'obligations de sociétés a été faible en 1960, bien que leur valeur totale ait augmenté un peu comparativement à 1959. Mais vu qu'elles étaient peu nombreuses, ces obligations ont été presque toutes souscrites dès l'émission. Les sociétés qui ont le plus emprunté sont la Compagnie de Téléphone Bell du Canada, la *T. Eaton Acceptance Company Limited* et la *British Columbia Electric Company Limited*.

En mars, juin et décembre 1960, la Compagnie de Téléphone Bell a fait des emprunts importants. La première émission a été de 25 millions à 6¼ p. 100, d'obligations de première hypothèque échéant le 1^{er} avril 1974; la deuxième, de 50 millions à 5¾ p. 100, d'obligations de première hypothèque échéant le 2 août 1982; et la troisième, de 35 millions à 6 p. 100, d'obligations de première hypothèque échéant le 2 janvier 1986.

C'est au mois de mars que la *T. Eaton Acceptance* et la *British Columbia Electric* ont mis leurs émissions en vente. Dans le premier cas, il s'agit de \$17,500,000 d'obligations de fonds d'amortissement, à 6¾ p. 100, échéant le 1^{er} avril 1980, et, dans l'autre cas, de 30 millions d'obligations de première hypothèque, à 6½ p. 100, échéant le 1^{er} avril 1990.

Le chiffre global des nouvelles émissions d'obligations canadiennes, souscrites aux États-Unis, n'a atteint que \$283,169,000 en 1960, en comparaison de \$472,856,431 en 1959, \$486,950,621 en 1958, et \$606,876,100 en 1957. Ce total de 1960 comprend une tranche de 92 millions en obligations provinciales directes et garanties, \$110,909,000 en obligations municipales et \$80,260,000 en obligations de sociétés, en comparaison de \$310,200,000, \$112,356,431 et \$50,300,000 respectivement, en 1959. En outre, \$13,600,000 d'obligations (comprenant \$9,100,000 d'obligations provinciales et \$4,500,000 d'obligations municipales) ont été vendues, en 1960, en dehors du Canada et des États-Unis.

En 1960, à part quelques pauses, les cours ont monté tandis que les taux d'intérêt ont baissé. En septembre, toutefois, le lancement d'une émission de 250 millions pour le