

excepté une tranche de \$30,679,350, fut convertie dans cette opération. Les bons du Trésor à six mois, de mai et juillet 1933, s'élevant à \$50,000,000, furent aussi acceptés en échange des nouvelles obligations, à un prix de 101.284, y compris l'intérêt. La demande fut telle que la liste de souscriptions fut fermée dix jours avant la date officielle de son retrait.

Une émission de bons du Trésor de \$15,000,000 fut vendue au public, par soumissions, le 1er mars 1934, \$2,450,000 échéant après trois mois, et furent vendus à un prix établissant le coût à 2.85 p.c. pour le gouvernement; \$12,550,000 échéant à huit mois furent vendus de façon à coûter 3.12 p.c. au gouvernement.

Cette émission de bons du Trésor de \$15,000,000 du 1er mars fut répétée le 18 avril 1934 par une autre du même montant et vendue aussi au public par soumissions, \$1,600,000 échéant le 1er juillet, dont les frais de vente revenaient à 2.41 p.c. au gouvernement, et \$13,400,000 échéant le 1er octobre avec frais de vente de 2.71 p.c.

Le 1er mai 1934, une autre émission d'obligations enregistrées au montant de £10,000,000, portant intérêt à 3¼ p.c., fut vendue à Londres. Elle vient à échéance en 1950-55 et elle est garantie par un fonds d'amortissement de ½ p.c. par année.

Une émission de bons du Trésor de \$50,000,000, portant intérêt à 2⅞ p.c., fut lancée le 1er août 1934 pour remplacer une émission portant intérêt à 3⅞ p.c., au même montant, échéant à la même date.

Le 1er septembre 1934, un crédit bancaire fut négocié avec la Chase National Bank de New-York pour \$50,000,000, un an à 2 p.c., devant servir à retirer les bons du Trésor à 4 p.c. venus à échéance à New-York le 1er septembre. La date d'échéance de ces bons était originairement le 1er octobre 1934.

Les obligations de la Victoire, échéant en 1934, au montant de \$222,216,850 furent couvertes au moyen d'un emprunt domestique de \$250,000,000, daté du 15 octobre 1934. Ces obligations furent divisées entre les échéances suivantes et portant intérêt comme suit: obligations de 2 ans, 98.90 et intérêt devant rapporter 2.57 p.c.; obligations de 5 ans, 98.15 et intérêt devant rapporter 2.90 p.c.; obligations de 8 ans, 97.00 et intérêt devant rapporter 3.43 p.c.; obligations de 15 ans, 96.50 et intérêt devant rapporter 3.81 p.c.

La valeur de rachat des obligations de 1934 à 5½ p.c. fut prise au pair quand elles étaient échangées contre les émissions de 2 et 5 ans et à 100⅓ contre les émissions de 8 ans et à 100¼ contre les émissions de 15 ans. Un total de \$154,829,800 des obligations échéant en 1934 et portant intérêt à 5½ p.c. fut converti, couvrant par conséquent la plus forte tranche de l'émission de \$222,216,850.

Le 1er novembre 1934, \$20,000,000 de bons du Trésor furent vendus par soumissions au public, \$1,600,000 de bons à trois mois étant vendus à un prix qui revenait à 2.35 au gouvernement et les autres étaient vendus au coût de 2.47 p.c.

Statistique de la dette nationale.—Le tableau 20 donne un résumé statistique de la dette nationale du Canada à la fin de chaque année fiscale depuis la Confédération jusqu'en 1934. Les tableaux 21 et 22 donnent le bilan à la fin de chacune des douze années dernières. Le tableau 23 donne la dette fondée, montrant les diverses émissions d'obligations, les charges annuelles d'intérêt et le lieu de rachat des principales émissions et du paiement des intérêts le 31 mars 1934. Par ce tableau, on voit que la somme payable à Londres à cette date était de \$384,668,136; à New-York, \$300,000,000; au Canada, \$2,083,307,268; et au Canada et à New-York, \$90,661,100. Ainsi, les trois quarts de la dette consolidée du Dominion sont payables dans le pays même; il en résulte que les intérêts payables en dehors du Canada forment une charge relativement légère.