

déclin net en 1942 des balances de sterling accumulées par le Canada pendant les premières années de la guerre. La principale partie de ce déclin, \$700,000,000, résulte de la conversion d'un montant équivalent de sterling en un prêt spécial au Gouvernement du Royaume-Uni. La plus grande partie des autres \$66,000,000 de crédits capitaux se compose de \$58,000,000 de dépenses par le Royaume-Uni en capital fixe immobilisé au Canada pour la production de munitions et l'entraînement aérien.

Les débits capitaux bruts, à l'exclusion du cadeau de \$1,000,000,000 et de l'achat spécial d'or, s'élèvent à \$1,129,000,000 en 1942. Les retraits particuliers de valeurs, les achats de valeurs, les remboursements d'hypothèques et de prêts, les règlements des successions et les transactions des compagnies de fiducie et d'assurance atteignent environ \$59,000,000; le montant de \$1,070,000,000 qui reste se compose de débits relatifs à des transactions officielles réparties de la façon suivante: rapatriements, \$296,000,000; prêt spécial au Royaume-Uni, \$700,000,000; et versements divers pour ajuster les transactions précédentes, \$74,000,000.

Le principal moyen adopté par le Gouvernement canadien pour financer les besoins résiduels du Royaume-Uni aux comptes courant et capital fut le cadeau de \$1,000,000,000 au Gouvernement britannique. En conséquence, le Gouvernement britannique put acheter des munitions, des matières premières et des produits alimentaires, et faire les autres dépenses nécessaires à la poursuite de la guerre.

Pays hors de l'Empire.—Les versements de capital du Canada aux pays hors de l'Empire sont naturellement sujets aux restrictions imposées par le contrôle du change. En général, les paiements ne sont autorisés que dans le cas d'échéances d'engagements contractuels, bien qu'un petit nombre de certains autres transferts soit aussi permis.

Les débits bruts au compte capital avec les pays hors de l'Empire en 1942 s'élèvent à \$212,000,000. Les retraits d'obligations canadiennes détenues aux Etats-Unis et les remboursements d'hypothèques, de prêts et d'avances, et autres obligations contractuelles constituent la plus grande partie des paiements au comptant comme par les années passées. En 1942, toutefois, il y a aussi des débits relatifs aux changements dans les balances particulières et autres actifs à court terme ainsi que des entrées débitrices reflétant une augmentation des réserves canadiennes officielles d'or et de dollars américains. Un important facteur de cette augmentation des réserves est le niveau exceptionnellement haut des achats de valeurs canadiennes par des capitalistes américains.

Les crédits capitaux avec les pays en dehors de l'Empire se montent à \$351,000,000 en 1942. Les produits de l'achat de valeurs par des capitalistes des Etats-Unis sont la source particulière la plus importante de crédits capitaux. Les transactions d'obligations canadiennes en cours forment la plus grande partie de cette importation de capitaux. Elles sont plus considérables qu'en toute autre année dont les données sont connues et comprennent surtout des obligations du Dominion, des obligations garanties par le Dominion et des obligations provinciales.

L'autre source importante de crédits capitaux en 1942 comprend certains paiements par anticipation et des avances de capitaux résultant des accords de Hyde Park. Ces avances relatives à la production au Canada de munitions et de matières premières impliquent naturellement la livraison subséquente d'exportations pour lesquelles aucun paiement ne sera reçu.

Des crédits capitaux proviennent aussi de diverses augmentations d'autres formes de placements américains au Canada, et de diminutions d'autres formes d'ac-