

compte du National-Canadien a occasionné une fluctuation subite mais temporaire de la situation générale. Au début, tout indiquait une souscription totale, mais plus tard, on a constaté avec inquiétude que la répartition n'avait pas été ferme, ce qui a déclenché une baisse générale des cours, allant parfois jusqu'à 8 points. Vers la fin de l'année, la situation a commencé à se rétablir; les cours ont remonté tandis que le rendement baissait. Cet état de choses s'est prolongé jusqu'au 20 décembre, alors que l'exposé budgétaire fédéral frappait tous les non-résidents d'un impôt de retenue de 15 p. 100 sur tous les achats de nouvelles émissions. Ainsi, à cause de la nouvelle mesure fiscale, on prévoyait que les fluctuations du marché présenteraient deux tendances importantes: 1° les Canadiens seraient appelés à acheter un pourcentage plus élevé des nouvelles émissions; 2° les taux d'intérêt auraient tendance à monter à moins qu'on n'augmente la masse monétaire.

Au début de 1961, suivant les calculs faits jusqu'au 15 mai 1961, les tendances du marché n'ont pas été tout à fait conformes à ces prévisions. D'une part, les tendances révélaient une diminution importante du volume des ventes d'obligations canadiennes aux États-Unis et, d'autre part, elles laissaient peu espérer que les taux d'intérêt monteraient, parce que le volume de financement croissait au pays. Dans l'ensemble, les ventes d'émissions fédérales et provinciales ont légèrement augmenté, tandis qu'elles ont baissé pour les municipalités et les sociétés.

### 7.—Souscriptions d'obligations canadiennes, par catégorie et par pays, 1951-1960

SOURCE: *The Monetary Times*

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

Année	CATÉGORIE D'OBLIGATIONS					
	Fédérales <sup>1</sup>	Provinciales	Municipales	Paroissiales et diverses	Sociétés	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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
1957.....	2,468,792,850	645,959,500	305,726,988	49,966,700	1,024,604,100	4,495,050,138
1958.....	2,624,534,050	791,271,000	401,426,925	62,081,000	729,255,000	4,608,567,975
1959.....	2,896,050,600 <sup>2</sup>	653,001,875	351,009,264	73,804,100	369,025,000	4,342,890,839 <sup>2</sup>
1960.....	2,627,977,950	616,025,000	386,894,288	85,320,000	498,886,000	4,215,103,238

  

Année	PAYS DE SOUSCRIPTION		
	Canada <sup>1</sup>	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
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
1957.....	3,888,174,038	606,876,100	4,495,050,138
1958.....	4,121,617,354	486,950,621	4,608,567,975
1959.....	3,749,149,758	472,856,431	4,222,006,189
1960 <sup>2</sup> .....	3,918,334,238	283,169,000	4,201,503,238

<sup>1</sup> Sans les bons du Trésor, les certificats de dépôt et autres effets de moins d'un an ni l'Emprunt de convertissement du Canada de 1958. <sup>2</sup> Le total des emprunts financés au Canada et aux États-Unis, donné ici, est inférieur de \$13,600,000 au total global du financement de l'année, vu que cette somme a été empruntée en dehors du Canada et des États-Unis.