

[Text]

**Mr. McDermid:** We paid down foreign debt of \$2.2 billion last year.

[Translation]

**M. McDermid:** Nous avons amorti pour 2,2 milliards de notre dette extérieure au cours du dernier exercice.

• 1155

**Mr. King:** There is a provision in the Financial Administration Act that when debt matures, the authority to refinance that debt is automatically provided; therefore, the Borrowing Authority Act only refers to the authority to increase the size of the debt.

**M. King:** La Loi sur la gestion des finances publiques dispose que tout emprunt qui vient à échéance peut automatiquement être refinancé; par conséquent, la Loi sur le pouvoir d'emprunt ne vise que l'autorisation d'augmenter le montant de la dette.

**Mr. Dorin:** I realize that. I was just interested to know how much you actually used last year and what. . .

**M. Dorin:** J'en suis conscient. Je voulais simplement savoir quelle proportion des emprunts autorisés avait été utilisée au cours du dernier exercice et quel. . .

**Mr. King:** The major factor for all of it not being used was the maturity of foreign debt.

**M. King:** Si les emprunts autorisés n'ont pas tous été utilisés, c'est surtout à cause du tableau d'échéance de la dette extérieure.

**Mr. Dorin:** The question was raised earlier with regard to the level of interest rates and how that might affect your projections, including the amount you might have to borrow. I was around last year at about this time. On this same measure the same questions were coming forward. There was some suggestion at that time that the interest rate projection of the minister was too low and that he would not meet his target and therefore might be off-track. Since the issue has been raised again this year, I wonder if you know what last year's record was.

**M. Dorin:** On vous a interrogés tout à l'heure sur l'incidence que le niveau des taux d'intérêt pourrait avoir sur vos projections, notamment sur le montant que vous devrez emprunter. J'étais ici l'an dernier à peu près à la même époque. La mesure portant pouvoir d'emprunt avait suscité les mêmes questions. On semblait dire alors que, les projections du ministre relativement aux taux d'intérêt étant trop basses, il ne pourrait pas atteindre son objectif et pourrait être obligé de rajuster le tir. Étant donné que la question a de nouveau été soulevée pour le présent exercice, je me demande si vous pourriez nous dire ce qui s'est produit à cet égard au cours du dernier exercice.

**Mr. King:** I can give you a general answer. Of course for the final outcome, for the last fiscal year in terms of actually knowing the precise numbers, it is still a little early to know this precisely. But I believe short-term interest rates were somewhat higher than the forecast. Long-term interest rates turned out to be lower.

**M. King:** Je peux vous donner une réponse générale. Vous comprendrez qu'il est encore un peu trop tôt pour vous dire exactement quels ont été les résultats finals pour le dernier exercice financier. Mais je crois que les taux d'intérêt à court terme ont été quelque peu plus élevés que ce qui avait été prévu, tandis que les taux d'intérêt à long terme ont été moins élevés.

So you had offsetting effects there. The other offsetting factor you tend to have is that the interest rates were higher responding to stronger economic growth. The stronger economic growth, as you saw from those fiscal sensitivity tables, also adds to the revenue. So my recollection is that when the February 20th deficit projection was. . . Maybe you can talk to the numbers, Lou.

Il y a donc eu un effet de compensation. L'autre facteur qui a pu avoir un effet de compensation, c'est que les taux d'intérêt ont été plus élevés en raison de la croissance économique plus forte que prévu. Comme vous avez pu le voir d'après l'analyse de sensibilité, cette croissance économique plus forte que prévu, a contribué à faire augmenter les recettes. Ainsi, d'après ce que je me souviens, quand la projection relative au déficit a été présentée le 20 février. . . Vous pourriez peut-être nous donner les chiffres, Lou.

**Mr. Louis Langlois (Director, Fiscal Sector Division, Office of Privatization and Regulatory Affairs):** Compared with the April budget, Mr. Chairman, we had forecast for 1989-90 a deficit of \$30.5 billion. In February that was still our projection for 1989-90.

**M. Louis Langlois (directeur, Direction de la politique du secteur financier, Bureau de la privatisation et des affaires réglementaires):** Dans le budget d'avril dernier, monsieur le président, nous avons prévu un déficit de 30,5 milliards de dollars pour 1989-1990. En février, cette projection demeurait inchangée.

The level of public debt charges that we had forecast in April was again the same forecast we put in February. We think the public debt forecast we had a year ago will in fact be the interest that we will pay on the debt. So we came very much on target in 1989-90.

De même, nos prévisions relatives aux frais de la dette publique étaient les mêmes en février qu'en avril. Nous croyons que les frais de la dette publique prévus il y a un an correspondront en fait aux intérêts que nous aurons payés sur la dette. Ainsi, nos prévisions ont été assez justes pour 1989-1990.