

On a affecté le produit de cette émission aux fins suivantes:

a) Rachat de billets à ordre du Dominion du Canada à 2 p. 100, au montant de \$50,000,000, datés le 1er septembre 1934 et échus le 1er septembre 1935; lesquels avaient été émis pour racheter \$50,000,000 d'une émission de \$60,000,000 de billets du Trésor, à quinze mois, le 1er septembre 1934. On avait vendu cette dernière émission le 1er juillet pour rembourser une émission de \$60,000,000, en date du 1er octobre 1932. L'émission de \$60,000,000 de billets, datée le 1er octobre 1932, avait été vendue afin d'obtenir des fonds pour rembourser en partie \$40,000,000 de billets de 4 p. 100, à deux ans, émis le 1er décembre 1930, et des billets du Trésor au montant de \$13,000,000 datés le 19 septembre 1932 et échus le 17 décembre 1932. Cette dernière émission représentait ce qui restait en cours d'une émission vendue en septembre 1931 au montant de 19 millions de dollars pour les besoins du Gouvernement et des Chemins de fer Nationaux du Canada. Les billets, 4 p. 100, à 2 ans, au montant de 40 millions de dollars dont il est question dans ce paragraphe étaient des renouvellements d'une émission de billets vendue en 1927 en vue d'obtenir des fonds pour rembourser une partie de l'emprunt de la Victoire de 1917-1927.

b) Rachat de 26 millions de dollars d'obligations de la Canadian National Railway Company, 4½ p. 100, garanties par le Dominion, échéant le 15 septembre 1954, rachetées le 15 septembre 1935. Cette émission a été vendue en 1924 pour obtenir des fonds affectés à divers besoins des chemins de fer.

4. Obligations, 3½ p. 100, à 25 ans, datées du 15 janvier 1936, échéant le 15 janvier 1961—\$48,000,000.

Les fonds obtenus par la vente de cette émission ont été affectés aux fins suivantes:

a) Rachat de 40 millions de dollars d'obligations, 4½ p. 100, datées le 1er février 1926, échues le 1er février 1936. Cette émission, a servi à rembourser en partie 70 millions de billets, 4 p. 100, à un an, en date du 1er septembre 1926, lesquels, à leur tour, avaient servi à rembourser des billets à un an en date du 15 septembre 1925. Cette dernière émission avait été faite pour racheter en partie une émission de billets du Trésor en date du 15 septembre 1924, qui avaient été émis en vue d'obtenir des fonds pour racheter en partie des bons du trésor et rembourser l'emprunt de la Victoire 1919-1924.

b) Rachat de \$2,737,986.67 de bons du Trésor 2 p. 100, échus le 30 janvier 1936, qui avaient été émis en vue d'obtenir des fonds pour aider les Chemins de fer Nationaux du Canada à retirer certaines obligations échues.

c) Rachat de \$5,418,000 d'obligations de la Canadian National Railway Company, 2 p. 100, garanties par le Dominion, échues le 30 janvier 1936, qui avaient été émises pour racheter en partie des obligations de la Canadian Northern Railway Company, garanties par le Dominion, en date du 1er février 1925 et échues le 1er février 1935.

5. Obligations de 2½ p. 100, à sept ans, datées du 15 janvier 1937 et devant échoir le 15 janvier 1944—\$30,000,000; Obligations de 3 p. 100, à trente ans, datées du 15 janvier 1937, devant échoir le 15 janvier 1967—\$55,000,000.

Le produit de cette émission a été affecté en partie au rachat des obligations échues de l'emprunt de guerre de 5 p. 100, au montant de

[L'hon. M. Ilesley.]

\$89,787,000, datées du 1er mars 1917 et portant échéance le 1er mars 1937, payables en fonds canadiens et américains.

6. Obligations de 3 p. 100, à trente ans, datées du 15 novembre 1938, devant échoir le 15 novembre 1968—\$40,000,000.

Le produit de cette émission a été affecté au rachat des bons de 2 p. 100, à trois ans, au montant de 40 millions de dollars, datés du 1er janvier 1936 et échus le 1er janvier 1939. La dernière émission avait servi au remboursement de deux émissions de bons à court terme au montant de 20 millions de dollars chacune, lancées pour fournir une partie de l'argent nécessaire au rachat, à la date d'appel le 1er octobre 1935, des débentures de 7 p. 100 de la compagnie du chemin de fer Grand-Tronc, datées du 1er octobre 1920, et pour racheter à la date d'appel, le 1er décembre 1935, les débentures de 7 p. 100 de la compagnie du chemin de fer Nord-Canadien, datées du 1er décembre 1920.

7. Billets de 2½ p. 100, à deux ans, datés du 1er mai 1941, devant échoir le 1er mai 1943—\$10,000,000.

Le produit de cette émission a été affecté partiellement au rachat d'une partie des billets à 27 mois, au montant de 20 millions de dollars, datés du 1er février 1939 et échus le 1er mai 1941. La dernière émission a été vendue pour fournir des fonds à New-York pour les fins générales de l'administration publique, y compris des avances aux Chemins de fer Nationaux du Canada, pour le rachat des obligations de ces chemins de fer payables à Londres et des obligations payables au choix à New-York, à Londres et au Canada.

Note.—On remarquera que de la somme échue de 459 millions de dollars, 306 millions représentent des emprunts lancés en la période de 1922 à 1930 ou des renouvellements d'emprunts émis alors. Il faut aussi noter que 200 millions de dollars représentent des emprunts émis pour le remboursement d'obligations dont l'émission remonte à la première grande guerre.

L'état des Chemins de fer Nationaux n'est pas encore prêt. Il est très difficile à préparer, et seul le National-Canadien peut y voir. Avec la permission du comité, je le consignerai au compte rendu quand le bill de finance annuel du réseau de l'Etat sera mis à l'étude. Je n'ai pas le renseignement en ce moment; et d'ailleurs, c'est alors qu'il y aura lieu de le fournir.

L'hon. M. HANSON: Je me suis adressé au bureau du ministre aujourd'hui et suis au courant de la situation. Je le prie de dire clairement ce qu'est le montant de l'emprunt.

L'hon. M. ILSLEY: Les échéances atteignent actuellement 459 millions de dollars.

L'hon. M. HANSON: Mais de 1922 à 1930 les emprunts se sont élevés à un peu plus de 300 millions, n'est-ce pas?

L'hon. M. ILSLEY: Trois cent-six millions représentent des emprunts lancés en la période de 1922 à 1930 ou des renouvellements d'emprunts émis alors. Il faut aussi noter que 200 millions de dollars représentent des em-