

les courtiers à des conditions avantageuses pour le Gouvernement n'avait pas été entièrement absorbée par le public à la recherche du placement. Dans ces conditions il eut été difficile de mettre sur le marché un autre emprunt de 3½ p. 100 et après avoir complètement étudié la question avec nos agents, nous avons décidé que le meilleur moyen de faire face à la situation était de faire une émission d'emprunt de nature différente et d'un caractère spécial qui serait conforme aux conditions du marché et qui serait plus alléchant pour les capitalistes. Nous avons pensé qu'en opérant ainsi nous ne pèserions pas beaucoup sur les cours de notre 3½ p. 100. Nous décidâmes, en conséquence, d'émettre cet emprunt au taux de 3½ p. 100 et d'en faire un emprunt à courte échéance pour une période de dix années avec possibilité de le racheter après cinq ans, si nous le désirions. Un autre motif qui nous a fait fixer cette période de dix ans, c'est que l'échéance tombe à un moment favorable quand nous ne serons pas embarrassés par d'autres échéances.

#### Débentures de petite valeur.

Les honorables députés qui ont pris la peine d'étudier l'état particulier dans lequel se trouve la dette de la France savent qu'une grande partie de la dette nationale française est entre les mains du peuple français qui achète les titres pour de très faibles montants. On a conseillé de faire une tentative pour atteindre le même genre de public en Angleterre et après une étude très approfondie, nous décidâmes que nous pourrions nous adresser aux petits capitalistes en Angleterre. Ce n'est pas que nous nous attendions en procédant ainsi à obtenir des capitaux importants parce qu'il faut un grand nombre de petites souscriptions pour couvrir un emprunt et je ne doute pas que si nous n'avions voulu considérer que nos propres intérêts nous aurions obtenu d'aussi bons résultats en ne nous adressant pas aux petits capitalistes.

J'ai pensé que ce système comportait une autre valeur différente de la simple idée d'obtenir de l'argent. Il y a en Angleterre des milliers de personnes possédant de petites sommes qui jamais ou rarement ne placent leur argent en valeurs du Canada et j'ai cru qu'il était à désirer que nous puissions atteindre ce public, non seulement

pour obtenir son argent mais aussi pour l'intéresser aux affaires du Canada. J'ai pensé qu'une telle opération était bonne et alors, après une étude très minutieuse parce qu'en réalité c'était une nouveauté introduite dans les habitudes du marché monétaire de Londres, nous décidâmes de faire l'émission de cet emprunt en coupures aussi petites que £10. Cette expérience fut suivie avec la plus grande attention par le monde financier et le public en général. Le chancelier anglais de l'échiquier, M. David Lloyd George nous fit le grand honneur et le grand compliment d'approuver le projet et pour montrer son approbation, il souscrivit publiquement une de ces modestes coupures de £10 avec l'intention de donner le bon exemple à la classe moyenne d'Angleterre et je désire ici remercier M. Lloyd George pour ce témoignage de bonne volonté qu'il a accordé au Canada.

Il a été malheureusement critiqué; on lui a dit qu'il ferait mieux de s'occuper des finances de l'Angleterre et de laisser d'autres personnes s'occuper des finances du Canada. J'espère qu'il réussira en surveillant les finances anglaises; je sais que par la démarche qu'il a faite il a voulu adresser un compliment au Canada et je saisis cette occasion pour lui en exprimer ma reconnaissance.

Les journaux financiers d'Angleterre ont donné à ce projet leur plus cordial appui et le plus important d'entre eux, l'"Economist" de Londres l'a vivement recommandé et a exprimé l'espoir que le gouvernement anglais suivrait notre exemple. Je dois dire aussi que des publications non financières d'Angleterre ont approuvé nos idées à ce sujet. Nous croyons et nous espérons que cette expérience nous sera utile, non pas tant en raison de la somme d'argent qu'elle nous a procuré que pour l'intérêt qu'elle a fait naître chez les petits capitalistes.

Nous avons reçu jusqu'à 603 demandes de personnes qui ont souscrit £90 ou moins, de sorte que nous avons eu un grand nombre de demandes bien que le montant total de leur souscription n'ait pas été très élevé. Nous aurions pu obtenir l'argent aussi facilement en nous adressant à un gros courtier et en le convainquant qu'il devait souscrire l'emprunt, mais étant donné l'exemple de la France pour de telles affaires et l'in-