

LE PRIX COURANT

REVUE HEBDOMADAIRE

du Commerce, de la Finance, de l'Industrie, de la Propriété foncière et des Assurances.

Bureau: No. 82, rue Saint-Gabriel, Montréal

ABONNEMENTS:

Montréal, un an \$2.00
Canada et Etats-Unis 1.50
France fr. 12.50

Publié par

LA SOCIÉTÉ DE PUBLICATION COMMERCIALE.
J. MONIER, Directeur.

Représenté en France par:

LES COMPTOIRS COMMERCIAUX FRANÇAIS
58 rue des Petites Ecuries, Paris.

MONTREAL, 27 SEPT. 1889.

LA SITUATION DES BANQUES

Il y a fort peu de changements de quelque importance dans les états de situation des banques au 31 août dernier que publie la Gazette du Canada. Le mouvement des récoltes n'était pas encore sérieusement commencé, mais déjà cependant on remarque certains retraits de fonds, et une légère augmentation dans la circulation qui indiquent l'approche de ce mouvement.

Nos expéditions de fromages commencent à faire pencher en notre faveur la balance des comptes courants avec les banques anglaises, le compte créditeur est augmenté de \$600,000 et le compte débiteur diminué d'autant, soit une différence de \$1,200,000 en notre faveur. Les capitaux placés par nos banques aux Etats-Unis ont augmenté tout d'un coup de \$1,900,000. Les escomptes ont diminué de \$1,400,000; les créances en souffrance sont à peu près stationnaires.

Le total de l'actif immédiatement réalisable se trouve augmenté de \$1,200,000, quoique les deux premiers items, formant la réserve légale, aient diminué de \$400,000 environ. La proportion des espèces et des billets du Dominion au total du passif est de 10 p.c., et celle de l'actif immédiatement réalisable au passif, de 37.9 p.c.

Voici le tableau comparatif des totaux des principaux chapitres:

	PASSIF	
	Août 1889	Juillet 1889
Capital autorisé.....	75,779,999	75,779,999
Capital versé.....	60,256,461	60,242,871
Réserves.....	20,016,352	19,991,999
Circulation.....	31,090,284	30,343,413
Dépôts des gouvernements.....	12,980,404	13,628,174
Cautiionnements	345,866	299,937
Dép. publics remb. à demande.....	52,808,841	54,164,716
Dép. p publics remb. après avis.....	69,105,791	69,068,495
Dép. ou prêts d'autres Banques garantis	40,000	136,359
Dép. ou prêts d'autres Banques non garantis.....	1,822,133	1,799,480
Balances dues à d'autres Banques au Canada.....	1,019,092	903,236
Balances dues à d'autres Banques à l'étranger.....	101,307	146,755
Balances dues à d'autres Banques en Angleterre.....	2,619,054	3,266,226
Autres dettes.....	121,389	177,319
Totaux, passif.....	\$171,860,166	173,934,107

ACTIF		
Espèces.....	7,179,416	7,249,452
Billets du Dominion	9,834,649	10,104,820
Billets & chèques d'autres Banques	5,473,895	5,749,604
Créances sur Banques canadiennes.....	2,870,374	3,490,515
Créances sur Banques étrangères.....	17,530,482	15,680,532
Créances sur Banques anglaises.....	1,530,472	923,013
Actif promptement réalisable.....	\$44,419,288	\$43,203,936
Obligations fédérales.....	2,589,863	2,590,368
Valeurs publiques étrangères.....	5,515,553	5,376,651
Prêts aux gouvern. Prov. & Féd.....	1,151,196	1,964,473
Prêts sur titres, valeurs.....	13,694,814	12,792,832
Prêts à des corporations municip.....	2,556,225	3,770,261
Prêts à d'autres corporations et Compagnies.....	21,672,251	21,899,487
Prêts à d'autres Banques, garantis.....	447,948	560,393
Prêts à d'autres Banques, non garantis	202,333	349,667
Escompt. en cours.....	147,352,010	148,768,284
Effets échus et non garantis.....	975,307	1,058,223
Autres créances échues, non garanties.....	140,395	139,905
Effets & créance échus, garantis.....	1,511,200	1,463,656
Immeubles.....	942,671	955,900
Créances hypothécaires.....	732,294	714,357
Immeubles occupés par les bureaux des Banques.....	3,873,914	3,845,935
Autres valeurs.....	5,234,628	5,156,954
Totaux, actif.....	\$253,011,902	254,611,285

Les relations de l'actif au passif et les surplus d'actif sont comme suit:

PASSIF	
31 juillet 1889.....	\$173,934,107
30 août 1889.....	171,860,166
Diminution.....	\$2,073,941
ACTIF	
31 juillet 1889.....	\$254,611,285
30 août 1889.....	253,011,902
Diminution.....	\$1,599,383
Diminution du passif.....	\$2,073,941
Diminution de l'actif.....	1,599,383
Augmentation de l'actif.....	\$474,558
Juillet 1889.	
Actif.....	\$254,611,285
Passif.....	173,934,107
Différence.....	\$80,677,178
Capital et réserve.....	80,234,870
Excédant net.....	\$442,308
Août 1889.	
Actif.....	\$253,011,902
Passif.....	171,860,166
Différence.....	\$81,151,736
Capital et réserve.....	80,272,793
Excédant net.....	\$878,943

LA CONVERSION DE LA DETTE DE QUEBEC

La dette de la cité de Québec qu'il s'agit de convertir se com-

pose de six émissions d'obligations dont voici la désignation.

Montant.	Intérêt.	Echéance.
£100,000	6 p.c.	1er janvier 1892
115,000	6 p.c.	1er juillet 1893
220,000	6 p.c.	1er juillet 1905
102,739	6 p.c.	1er juillet 1908
59,700	6 p.c.	1er janvier 1910
45,200	5 p.c.	1er janvier 1913
£632,639		

La proposition de Messrs Hanson et Coates comporte ce qu'on appelle une conversion facultative et différée; ils s'engagent à racheter dans un délai de deux ans les obligations converties ou à faire accepter les nouveaux titres à la place des anciens. Les nouveaux titres seront soit de 4 p. c. soit de 3½ p. c. rachetables, soit en bloc dans quarante ans, soit au moyen d'un amortissement en 65 ans. Si à l'expiration du délai de deux ans l'opération n'est pas terminée, la cité de Québec aura le droit de réaliser le contrat.

Les nouveaux titres seront livrés aux banquiers au fur et à mesure du rachat et contre livraison des anciennes obligations.

Pour compenser la prime que font actuellement les anciens titres, les nouvelles obligations seront émises pour un montant équivalent à la valeur, au cours moyen établi dans le contrat, que comportent aujourd'hui ces anciens titres. Comme suit:

Emission.	Cours moyen.	Montant de la nouvelle émission.
		En 4 p.c. En 3½ p.c.
1re	107	£107,000 £119,554
2e	108	124,200 138,771
3e	119	261,800 292,508
4e	123	126,369 141,193
5e	120	59,700 66,704
6e	107	48,361 51,038
		£728,433 £812,768

Comme la cité de Québec a un besoin immédiat de fonds, Messrs Hanson et Coates lui verseront \$200,000 pour lesquelles ils prendront des obligations à 4 p. c. au pair, ou à 3½ p. c. à 89½, soit dans le premier cas £41,128, et dans l'autre £46,000.

Les frais de courtage, impressions, change, etc., seront couverts par un autre montant d'obligations, de £28,439, ou de £33,232 selon le cas.

Le montant total de la nouvelle émission serait donc à 4 p. c. £797,000 et à 3½ p. c. £892,000.

L'intérêt sur les nouvelles obligations sera payable semi-annuellement par coupons.

Voilà les grandes lignes du projet accepté par les représentants de la cité de Québec. Comparons maintenant le résultat pratique de cette opération avec les charges actuelles que comportent les anciens titres:

Intérêt actuel.....	£37,509,7.8
Nouveaux titres, 4 p.c.....	31,880,0.0
Economie annuelle.....	£ 5,629,7.8
Intérêt actuel.....	£37,509,7.8
Nouveaux titres, 3½ p.c.....	£31,320,0.0
Economie annuelle.....	£ 6,189,7.8
Annuités comprenant l'intérêt et l'amortissement du capital en 65 ans;	
Intérêt actuel.....	£37,509,7.8
Annuités à 4 p.c.....	£34,582,0.0

Economie sur l'intérêt seul, sans compter le capital.....£ 2,927,7.8

Intérêt actuel.....£37,509,7.8

Annuités à 3½ p.c.....£34,956,0.0

Economie annuelle sans tenir compte du capital£ 2,553,7.8

Evidemment donc, il y a beaucoup à gagner pour les contribuables de Québec à faire cette opération, surtout sur le plan qui comporte l'amortissement en 65 ans:

Les offres très sérieuses de MM. Hanson & Coates équivalent au rachat de la dette anglaise de Québec au cours actuel et à son remplacement par une nouvelle dette portant 4 p. c. ou 3½ p. c.

Maintenant comme ce rachat est tout facultatif, il faut prévoir le cas où un certain nombre de porteurs de nos obligations refuseraient le rachat et la conversion. Qu'arrivera-t-il alors? Dans les traités que l'on passe entre gouvernements et banquiers, les banquiers prennent, en général, la conversion à leurs risques et périls, c'est-à-dire que ce seraient eux qui seraient obligés de servir les intérêts et de payer le capital à l'échéance aux entêtés. Dans le contrat avec MM. Hanson & Coates, il n'y a aucune obligation de ce genre. La seule clause qui contienne la mention d'une sanction pour l'exécution du contrat, c'est la clause 16, la dernière, qui donne à la cité le pouvoir de résilier si, dans deux ans, la conversion n'a pas fait de progrès raisonnable.

Ces messieurs agissent donc purement et simplement dans cette opération comme les agents du gouvernement. Leurs frais et déboursés sont couverts par une émission spéciale. Les \$200,000 qu'ils avancent, ils ne les avancent que contre l'émission de \$200,000 d'obligations à 4 p. c. Ils n'ont donc à risquer ni frais, ni avances.

Le seul risque qu'ils puissent courir c'est que les porteurs de titres leur demandent trop cher. Ce risque, d'ailleurs n'en est pas un, car en supposant que ces Messieurs voulussent exploiter la cité de Québec, ils n'auraient qu'à laisser écouler la majeure partie, disons par exemple, vingt mois, sur les deux ans de délai qu'ils prennent; à ce moment, les £100,000 de la 1ère émission n'auront plus que quelques mois à courir pour arriver à leur échéance et leur valeur sur le marché ne sera que d'un ou deux pour cent au-dessous du pair. Ils pourront donc les racheter disons pour £102,000 et les échanger au gouvernement pour £107,000 de 4. c. bénéfice net, pour les banquiers £5.00.

L'émission de £115,000 remboursable le 1er juillet 1893 pourrait être cotée alors à 103, et coûterait £118,450 de prix de rachat, tandis que la cité devrait donner en échange £124,200 en 4 p.c. Bénéfice net £5,750.

Ainsi en ne faisant que le rachat des deux premières émissions MM. Hanson & Coates en poche- raient tranquillement £12,750 plus leur commission et ils pourraient s'en tenir là.

C'est la le grand défaut du projet; il ne lie que la cité de Québec et la laisse complètement à la merci des courtiers.