

LE PRIX COURANT

REVUE HEBDOMADAIRE

Commerce, Finance, Industrie, Assurance, Etc.

EDITEURS

Compagnie de Publications des Marchands Détailliers
du Canada, Limitée,

Téléphone Est 1185.

MONTREAL.

Echange reliant tous les services:

Montréal et Banlieue . . \$2.50

ABONNEMENT: Canada et Etats-Unis . . 2.00 PAR AN.

Union Postale, Frs. . . . 20.00

Bureau de Montréal: 80 rue St-Denis.

Circulation amalgamée {
Le Prix Courant,
Le Journal des Marchands-Détail-
leurs,
Liqueurs et Tabacs,
Tissus et Nouveautés.

Il n'est pas accepté d'abonnement pour moins d'une année.
A moins d'avis contraire par écrit, adressé directement à
nos bureaux, 15 jours au moins avant la date d'expiration l'a-
bonnement est continué de plein droit.

Toute année commencée est due en entier.

L'abonnement ne cesse pas tant que les arrérages ne sont
pas payés.

Tout chèque pour paiement d'abonnement doit être fait
payable "au pair à Montréal."

Chèques, mandats, bons de poste doivent être faits paya-
bles à l'ordre de "Le Prix Courant."

Prière d'adresser les lettres, etc., simplement comme suit:

"LE PRIX COURANT," Montréal.

Fondé en 1887

LE PRIX COURANT, Vendredi, 9 Juin 1916.

Vol. XXIX.—No. 24.

LE SYSTEME D'OBLIGATIONS PAR SERIE

La ville de Toronto vient d'offrir 3 1-2 millions d'o-
bligations par série; c'est le premier exemple d'adop-
tion de cette méthode par une ville canadienne de pre-
mière importance et il nous semble que l'occasion est
favorable pour analyser ce système et dégager son ef-
fet sur le trésor de la ville et sur le porte-feuille du
capitaliste.

Une des offres de Toronto est celle de \$47,000 d'o-
bligations à 5 p.c., pour fins hydro-électriques. Les
obligations sont remboursables par acomptes annuels
de 1917 à 1942, les paiements par acompte sont éta-
blis de telle sorte que la charge annuelle sur la ville se-
ra approximativement la même somme chaque année
pour les besoins combinés d'intérêts sur dette à étein-
dre et amortissement du capital. Ceci peut être plus
clairement expliqué en montrant les paiements an-
nuels sur intérêts et capital qui sont prévus dans les
conditions de cette émission. On verra que la charge an-
nuelle courante est d'environ \$26,700 et que par une
série de paiements annuels ne dépassant jamais \$27,-
000 (jusqu'à la dernière ou les deux dernières années)
et ne descendant jamais de plus de trois cents piastres
au-dessous de \$26,000 la dette entière sera dûment
éteinte dans les 32 ans fixés.

Les chiffres pour les premières années sont les sui-
vants:

Année	Dette Capital	Remb. Capital	Intérêt	Total par an
1917	\$417,000	\$5,000	\$20,850	\$25,850
1918	412,000	6,000	20,600	26,600
1919	406,000	6,000	20,300	26,300
1920	400,000	6,000	20,000	26,000
1921	304,000	6,000	19,700	25,700
1922	388,000	7,000	19,400	26,400
1923	381,000	7,000	19,050	26,050
1924	374,000	8,000	18,700	26,700
1925	366,000	8,000	18,300	26,300

1926	358,000	8,000	17,900	25,900
1927	350,000	9,000	17,500	26,500
.				
1932	290,000	12,000	14,500	26,500
.				
1937	238,000	15,000	11,900	26,900
.				
1942	156,000	19,000	7,800	28,800
.				
1947	51,000	25,000	2,550	27,550
1948	26,000	26,000	1,300	27,300

L'avantage de ce système est que le remboursement
correspond exactement à la manière dont les fonds sont
prélevés des contribuables de sorte que chaque montant
annuel de \$26,700 est prélevé par collections de taxe
et promptement et immédiatement employé (prévision
faite d'une marge de quelques centaines de dollars pour
plus de sûreté) pour intérêt et liquidation du princi-
pal.

La somme en plus d'une année sur l'autre dépassera
rarement \$500, car s'il y a un surplus de \$500 une an-
née, il y aura un surplus légèrement plus grand l'an-
née suivante (par réduction des charges d'intérêts) et
un autre millier de dollars sera ajouté au rachat de la
dette. Pas de fonds de réserve nécessité, avec son ad-
ministration coûteuse, son taux d'intérêt au-dessous de
celui des propres obligations de la ville, et sa tentation
constante pour mauvaises finances. Tant par l'écono-
mie que par sa facilité la nouvelle méthode est infini-
ment supérieure à l'ancienne.

Quel est l'effet de ce système sur le capitaliste?

Ceux qui investissent de l'argent dans les obliga-
tions sont de deux classes: le gros capitaliste et le pe-
tit rentier. Le petit capitaliste entre dans ces place-
ments pour des lots de cinq mille dollars, par exem-
ple; le nouveau système lui offre un avantage pronon-
cé, en ce sens qu'en outre de lui donner le choix des
villes, il lui donne aussi le choix des remboursements

VOS CLIENTS LE CONNAISSENT COMME ETANT

"Continuellement bon"

VENDU PAR VOTRE MARCHAND EN GROS

TABAC
STAG
A CHIQUER.