

Au cours de ses observations d'hier après-midi, le premier ministre a laissé voir clairement quelques-unes des difficultés que nous avons dû surmonter non seulement au cours de la période critique que nous traversons, mais depuis une génération. En dépit du fait que certains pays étaient censés maintenir l'étalon d'or, il n'en était rien strictement parlant. Sous le régime du plan et de la formule proposés, il faudra la présente situation et, en second lieu, les besoins économiques.

Mais, revenons à la formule. Les éléments dont il faut tenir compte afin que le nouveau régime fasse l'affaire de tous les pays sont: En premier lieu, la présente situation et, en second lieu, les besoins économiques.

M. LUCHKOVICH: Puis-je poser une question? Quelle sera le coefficient de cette revalorisation?

M. NICHOLSON: J'aborderai ce point là dans quelques instants. A titre d'exemple, prenons les Etats-Unis en tenant compte de la présente situation et de leurs besoins économiques. Le tableau ci-dessous fera voir l'estimation en théorie des réserves d'or dont les Etats-Unis auront besoin pour faire les échanges commerciaux:

Réserves réelles d'or . . . . .	\$ 4,364,000,000
Recettes publiques annuelles, 70,000,000,000, divisés par 12, égalent . . . . .	5,833,333,333
Volume réuni du commerce d'exportation et d'importation, moyenne annuelle pour une période de 5 ans, \$8,629,000,000, divisés par 4, égalent . . . . .	2,157,250,000
Sommes non en circulation; population de 122,775,000 âmes, à \$30 par tête, égalent . . . . .	3,683,252,850
Total . . . . .	\$ 16,037,836,183

Dans la présente situation, si les Etats-Unis faisaient les échanges en proportion de la monnaie en circulation, il serait nécessaire que la campagne d'affaires se renouvelât 250 fois dans le cours d'une année, soit environ une fois par journée et demie.

En vertu de cette formule, le plan consiste d'abord en ce que ces six pays établissent l'organisme qu'ils désireront et fassent l'acquisition de l'or monnayé des six Etats sur le pied de \$40 l'once. Ils le redistribueront ensuite ainsi qu'il suit: Aux pays qui auraient contribué plus d'or, toute proportion gardée, l'on accorderait une marge de crédit sur le pied de \$20.97 l'once. Un montant serait inscrit au débit des autres pays et l'on arriverait ainsi à un grand total. Je m'abstiendrai d'entrer dans les détails étant donné que tous les honorables

membres ont lu ces ouvrages et se sont pénétrés de la formule; je me contente donc d'exquisser les grandes lignes du projet.

Après ces diverses opérations, l'or serait revalorisé et redistribué dans la proportion de 5 à 1. Et de crainte que quelqu'un ne laisse entendre qu'il s'agit ni plus ni moins de quintupler les réserves d'or du monde entier, il faut tenir compte de ceci: Dans tous les pays qui ont maintenu l'étalon d'or, il est entendu que l'or ne représente que 40 p. 100 de la monnaie en circulation; c'est-à-dire que chaque billet d'un dollar est garanti par 40 cents en or; j'emploie le dollar à titre d'unité. D'après le nouveau régime projeté l'idée est d'avoir la valeur d'un dollar en or pour garantir chaque dollar de monnaie; par conséquent, vous n'avez en réalité que deux fois le montant de monnaie en disponibilité, au lieu de cinq fois, et vous doublez la monnaie des six nations intéressées.

M. KENNEDY (Rivière-de-la-Paix): Ne serait-ce pas là une mesure d'inflation?

M. NICHOLSON: Non, précisément l'opposé. L'inflation consiste à émettre de la monnaie en excédent de la couverture d'or,— nous sommes dans cette situation à l'heure actuelle. L'ensemble de la monnaie de l'univers peut se comparer à une pyramide renversée. Ce projet a pour objet d'assurer un principe d'application internationale, d'après lequel, à l'avenir, toute notre monnaie serait émise. La chose serait comprise de tous les pays.

Ce dont je veux parler maintenant, c'est le moyen par lequel, grâce à ce plan, les divers pays du monde pourront acquitter les dettes de guerre et de réparations ainsi que les obligations à brève et à longue échéance. Vu le peu de temps à ma disposition, je ferai un exposé sommaire de la situation qui en résulterait en définitive. Le chiffre des dettes de guerre et des réparations a été établi en fonction de l'intérêt composé. Après une revalorisation et une nouvelle répartition de l'or et après que l'on aura établi une nouvelle base pour la monnaie de l'univers, deux choses sont susceptibles de survenir. Les pays débiteurs pourront dire aux nations créancières: Acceptez-vous du comptant pour ces dettes à un escompte composé? Ou encore, ce qui est peut-être plus vraisemblable, les nations créancières diront à leurs débiteurs: Nous allons annuler ces obligations en cours moyennant un escompte composé. Où en seraient les choses après cela?

Je prendrai quelques instants pour donner un exemple de ce qui serait, antérieurement au paiement des dettes de guerre. Les Etats-Unis auraient en or \$19,000,000,000; la France,