

BANQUE DE MONTREAL

FONDEE EN 1817
 CONSTITUEE PAR ACTE DU PARLEMENT
Capital payé \$13,961,960.00
Fond de Réserve 10,000,000.00

BUREAU PRINCIPAL MONTREAL

BUREAU DES DIRECTEURS

LE TRÈS HON. LORD STRATHCONA AND MOUNT ROYAL, G.C.M.G., Président.
 HON. G. A. DRUMMOND, Vice-Président.
 HON. G. T. PATRICKSON, Ecr., Hon. Robt. Mackay,
 R. B. ANGUS, Ecr., Sir W. O. McDOUGALL,
 Edward B. Greenshields, Ecr., R. G. REID, Ecr.,
 James Ross, Ecr.,
 E. S. CLOUSTON, Gérant-Général
 H. V. MEREDITH, Ass't. Gérant Gén. et Gérant à Montréal
 A. MACNIDER, Inspecteur chef et Surint. des Succursales

SUCCURSALES EN CANADA

MONTREAL.—C. W. DEAN, Ass't. Gérant.
Province d'Ontario : Sydney, N. E. Yarmouth, N. E. Stratford, Manitoba et T.N.O. St-Mary's Winnipeg, Man. Brookville, Toronto, Brandon, Chatham, do rue Yonge, Wallaceburg, do rue Wallaceburg, Edmonton, Prov. Québec: Gretna, Man. Deseronto, Montréal, Indian Head, Ass. do Ouest, Lethbridge Alberta Goderich, do rue Seigneurs, Raymond Québec, do Pte St-Charles, Regina, Ass'a. Pro. Maritimes: Colombie Ang.: Greenwood, Chatham, N. B., Nelson, Fredericton, N. B., New Denver, Moncton, N. B., New Westminster, St-Jean, N. B., Rossland, Amherst, N. E., Vancouver, Peterboro, Glace Bay, N. E., Halifax, N. E., Victoria

ILE DE TERRENEUVE

St. Johns—Birchy Cove, Bay of Islands.
DANS LA GRANDE-BRETAGNE
 Londres.—Banque d 22 behorch Lane E. C
 ALEXANDER LANG, Gérant.

AUX ETATS-UNIS

New-York—R. Y. Hebden et J. M. Greaeta, agents, 59 Wall St
 Chicago—Banque de Montréal. J. W. de C. O'Grady, Gérant
 New-York—Banque de Montréal.
BANQUIERS DANS LA GRANDE-BRETAGNE
 Londres—Banque d'Angleterre. The Union Bank of London et Smith's Bank Ltd.
 The London and Westminster Bank. The National Provincial Bank of England.
 Liverpool—The Bank of Liverpool, Ltd.
 Ecosse—The British Lincen Company Bank et succursales.
BANQUIERS AUX ETATS-UNIS
 New-York—The National City Bank.
 The Bank of New-York, N. B. A.
 The National Bank of Commerce à N. Y.
 The Western National Bank.
 Boston—The Merchants' National Bank.
 J. B. MOORS & Co.
 Buffalo—The Marine Bank
 San Francisco—The First National Bank.
 The Anglo-Californian Bank.

LS. DESCHENES

ENCANTEUR DE COMMERCE

Jobber en Chaussures
 No. 60 rue St-Jean, Québec
 N. B.—Messieurs les marchands de la campagne épargneront de l'argent en venant me faire visite avant d'acheter ailleurs. J'ai constamment en mains toutes sortes de Jobs pour leur commerce

UBALDE GARAND, TANCRÈDE D. TERROUX
GARAND, TERROUX & CIE.,
 BANQUIERS ET COURTIERS

116 Rue St-Jacques, MONTREAL
 Effets de commerce achetés. Traités émises sur toutes les parties de l'Europe et de l'Amérique
 Traités des pays étrangers encaissés aux taux les plus bas. Intérêt alloué sur dépôts. Affaires traitées par correspondance

R. WILSON SMITH

Courtier en Débentures

Débentures Municipales, des Gouvernements et des Chemins de Fer, achetées et vendues. Débentures de premier ordre pour placements de fonds en fidéi-dépôts, toujours en mains.

GUARDIAN BUILDING
 160 rue Saint-Jacques, - Montréal.

que leur rival du pays libre-échangiste. Ce dernier est obligé de réduire son exploitation au niveau de la demande, ou, dans le cas le plus heureux, de ne lui demander qu'un rendement médiocre. Le plus léger excédent de production fait baisser les prix sur un marché ouvert d'une manière disproportionnée; et alors il subit une perte non seulement sur cet excédent, mais sur toute sa production.

Or, il n'y a aucune raison de s'attendre à ce qu'une entreprise fondée en vue d'une certaine moyenne de production atteigne la forme la plus économique de cette production en se tenant à cette moyenne; s'il en est ainsi quelquefois, ce n'est qu'exceptionnellement. On ne peut, en outre, s'attendre à ce qu'une entreprise soit toujours pleinement occupée. Si elle l'est pendant un certain temps, ce temps sera suivi, nécessairement, par une période de calme où la surproduction se manifestera avec tous les maux que nous venons de décrire.

Telle est la situation de l'industriel dans un pays libre-échangiste. De combien meilleure est la position de l'industriel dans un pays protégé. Ce dernier est maître du marché. Il n'est plus hanté par le fantôme de la surproduction, quand la consommation intérieure a besoin de répit; s'il veut maintenir les prix en réduisant son offre, il n'est pas obligé de réduire en même temps sa production, comme son rival moins favorisé. Il n'est pas obligé de fermer la moitié de ses usines, de mettre à la porte la moitié de ses ouvriers ou de travailler la moitié du temps normal. Au contraire, tant que les autres pays sont assez bons pour lui offrir des marchés ouverts, il peut disposer de son surplus à l'étranger, à des prix bien inférieurs, il est vrai, à ceux qu'il peut obtenir chez lui, grâce au quasi monopole qu'il détient; mais à des prix qui, combinés avec les prix de l'intérieur rendent, néanmoins l'opération rémunératrice.

Mais pourquoi, se demandera-t-on, la même tactique ne peut-elle être poursuivie par l'industriel du pays libre-échangiste? Parce que le producteur libre-échangiste ouvrant son marché à tout vent, il ne lui est pas permis de le "contrôler", c'est-à-dire de régler l'offre sur la demande; et, tant qu'il n'est pas en possession de ce contrôle, il est hors d'état de fixer un double prix, bon marché à l'étranger, cher à l'intérieur. S'il tentait de le faire, il serait battu en brèche par les concurrents de son propre pays; et si, même, la différence des prix est assez grande pour couvrir un double transport, ce sont ces propres produits qu'on réimportera, c'est-à-dire qu'il se fera concurrence à lui-même.

Il est vrai qu'à titre d'exception des associations ayant un caractère de monopole peuvent se fonder même dans les pays libre-échangistes — certaines combinaisons entre des Compagnies de Navigation en offrent un exemple concret. Dans ce cas, il n'y a pas de différence entre le pays protectionniste et le pays libre-échangiste. (Note de M. Balfour).

Il faut remarquer qu'en théorie, il est très possible que les prix acceptés à l'étranger par un fabricant détenant presque le monopole du marché intérieur soient non seulement bien inférieurs aux prix qu'il exige sur ce dernier marché, mais même à ses prix de revient; et il en a été souvent ainsi en pratique. Ainsi, par exemple, l'acier allemand a été vendu chez nous à des prix inacceptables

BANQUE D'HOCHELAGA

Capital souscrit, - \$2,000,000
 Capital payé, - 2,000,000
 Fonds de Réserve, - 1,050,000
F. X. ST-CHARLES, Ecr., Président.
R. BICKERDIKE, M.P., Vice-Président
HON. J. D. ROLLAND.
J. A. VAILLANCOURT, Ecr.
ALPHONSE TURCOTTE, Ecr
M. J. A. PRANDERGAST, Gérant-général.
C. A. GIROUX, Gérant local
F. G. LEDUC, Assistant-Gérant,
O. E. DORAIS, Inspecteur
BUREAU PRINCIPAL: MONTREAL
SUCCURSALES: Québec, St-Roch, Trois-Rivières, Joliette, Orval, Valleyfield, Louiseville, Sherbrooke, St-Jérôme, Vanek eek Hill, Ont., Winnipeg, Man., St-Henri, près Montréal; Montréal: 1593 Ste-Catherine, 1756 Ste-Catherine, 217 Notre-Dame Hochelaga et Pointe St-Charles. CORRESPONDANTS:
 New-York { National Park Bank.
 National City Bank.
 The National Bank of N. A.
 Importers and Traders Nat. Bank.
 Merchants Nat'l Bank.
 M.M. Ladenburg, Thalmann & Co.
 Heidelberg, Ickelheimer & Co.
 Kountzo Brothers.
 Boston { International Trust Co.
 National Shawmut Bank.
 National Bank of Redemption.
 Philadelphia { The Philadelphia National Bank.
 The Fourth Street National Bank.
 Chicago { National Live Stock Bank.
 Illinois Trust and Savings Bank.
 Londres, Anglt., { Clydesdale Bank, limited.
 Crédit Lyonnais de Paris.
 Crédit Industriel et commercial.
 Comptoir National d'escompte de Paris.
 Paris, Fra. { Crédit Lyonnais.
 Sociétés Générales.
 Crédit Industriel et Commercial.
 Comptoir Nat'l d'Escompte de Paris.
 Bruxelles, Bel. Crédit Lyonnais.
 Berlin, Allem. Deutsche Bank.
 Vienne, Autr., Banque I.R.P. des Pays Autrichiens.
 Rotterdam, Hol. Banque de Rotterdam.
 Lettres de Crédit émises payables dans toutes les parties du monde.
 Intérêts alloués sur dépôts d'épargnes.

LA BANQUE NATIONALE

BUREAU CHEF: QUEBEC
CAPITAL AUTORISE, - - \$2,000,000.00
CAPITAL SOUSCRIT, - - 1,500,000.00
FONDAL PAYÉ..... \$1,500,000.00
FONDS DE RÉSERVE..... 470,000.00
PROFITS INDIVIS..... 69,704.27

DIRECTEURS:
R. AUDETTE, Ecr., Président,
A. B. DUPUIS Ecr., Vice-Président.

L'HON. JUGE CHAUVEAU, V. CHATEAUVERT, Ecr.,
N. RIOUX Ecr. NAZ. FORTIER, Ecr..

J. B. LALIBERTE, Ecr.
P. LAFRANCE, Gérant.
N. LAVOIE, Inspecteur.

SUCCURSALES
QUÉBEC: Rue St-Jean, Ste-Marie, Beauce.
 do St-Roch. Chicoutimi
Montréal. Roberval.
Sherbrooke. Ottawa, Ont.
St-Hyacinthe. St-Jean, P. Q.
Joliette. Montmagny, Qué.
Timouksi, Qué. Fraserville, Qué.
Murray Bay, Qué. Coaticook, Qué.
Nicolet, Qué. Baie St-Paul, Qué.
Saint-Casimir Qué. Plessisville, Qué.
St-François, Beauce. Lévis, Qué.
Mariville, Qué.

AGENTS,
 Angleterre: The National Bk of Scotland, Londres.
 France: Crédit Lyonnais et succursales, Paris.
 Etats Unis: The First National Bank, New-York;
 The National Bank of Redemption, Boston, Mass.
 Attention particulière donnée aux collections.
 Nous sollicitons la correspondance.

Arthur W. Wilks J. Wilfrid Michaud
WILKS & MICHAUD,
Comptables, Auditeurs, Commissaires pour toutes les provinces.
 Règlement d'affaires de Faillites.
 211 et 212 Batisse Banque des Marchands
 Téléphone Main 425 MONTREAL