

CONFÉRENCE FINANCIÈRE INTERNATIONALE
BRUXELLES 1920
INTERNATIONAL FINANCIAL CONFERENCE
BRUSSELS 1920

Partie II
FINANCES PUBLIQUES

Part II
PUBLIC FINANCE

IMPRIMÉ POUR LA SOCIÉTÉ DES NATIONS
PRINTED FOR THE LEAGUE OF NATIONS
HARRISON & SONS LTD. ST. MARTIN'S LANE
LONDON W.C.2

COMPARAISON DES BUDGETS.

La première édition de cette brochure était surtout basée sur des chiffres fournis par les différents Gouvernements, en réponse au questionnaire qui leur avait été envoyé avec une invitation à se rendre à la Conférence Financière Internationale de Bruxelles. Lorsque cette conférence, qui devait d'abord se tenir au mois de mai, fut remise jusqu'en septembre, on décida l'envoi d'un questionnaire complémentaire ; les renseignements que l'on a tirés de ce dernier questionnaire furent l'objet d'un résumé et formèrent une annexe provisoire à la Brochure No. IV, qui fut distribuée au cours de la conférence.

L'édition actuelle, révisée, est basée sur une étude complémentaire des deux groupes de chiffres obtenus de cette manière, ainsi que sur des renseignements ultérieurs fournis pendant la conférence par les diverses délégations. On n'a pas jugé nécessaire au point où l'on en est, d'apporter aucun changement radical à l'introduction ou à la forme sous laquelle ces chiffres se présentent, quoiqu'en fait les analyses détaillées des chiffres de chaque pays qui suivent les sommaires, contiennent un très grand nombre de renseignements nouveaux.

Les seules modifications importantes qui aient été apportées à l'introduction se présentent comme suit : (1) le remplacement des chiffres globaux du budget par des chiffres nets, (2) le remplacement des prévisions budgétaires anciennes par des prévisions plus récentes ; et (3) dans la plupart des cas, le remplacement des évaluations provisoires adoptées précédemment, par des estimations officielles sur la population à la fin de 1919.

Voici maintenant les changements apportés aux principaux tableaux ; on a supprimé le tableau No. 2 de la première édition, qui donnait les budgets pour 1919 (ou pour 1919-20) : en effet, un certain nombre de pays ont maintenant publié des chiffres définitifs pour l'exercice financier, lesquels chiffres n'ont pas été indiqués dans les réponses au zème questionnaire.

Dans l'introduction à la première édition, on avait souligné les difficultés qui s'étaient présentées pour l'établissement des renseignements comparés sur les finances nationales :—

- (i) D'abord, les comparaisons avec la situation d'avant-guerre se trouvent compliquées du fait de la dépréciation différente de la monnaie dans les divers pays. Cette difficulté existait déjà, dans une certaine mesure, pendant la guerre, mais est beaucoup plus considérable aujourd'hui. Dans les pays où la valeur de la monnaie varie beaucoup, sa baisse a pour conséquence une augmentation du déficit budgétaire. En Allemagne et en Autriche allemande, ainsi que dans la plupart des pays de l'Europe Centrale, les prévisions de dépenses doivent être retouchées régulièrement, à quelques mois seulement d'intervalle ; et les prévisions ne peuvent être exactes que dans le cas où le change étranger et les prix intérieurs sont stabilisés. Les recettes des pays augmentent bien automatiquement (en numéraire), à mesure que baisse la valeur de la monnaie, mais sans qu'en général les augmentations de dépenses suivent une marche parallèle. L'augmentation des dépenses dépend beaucoup du cours de l'argent, tandis que les prévisions de recettes—en tout cas celles des impôts directs—sont établies en se fondant en général sur l'évaluation de la richesse faite une ou plusieurs années auparavant.
- (ii) En second lieu, la guerre a jeté un tel trouble dans l'administration des pays belligérants qu'il en est résulté un retard dans la publication de renseignements précis et que parfois même il a été impossible de les publier.
- (iii) Troisièmement, au cas où l'on pourrait surmonter les difficultés dont nous venons de parler, les données fournies par divers pays demanderaient une sérieuse mise au point pour les motifs suivants ; entre autres :
 - (a) Les attributions des Etats fédératifs, et, par conséquent, les charges imputables à leurs budgets, sont moindres que celles des Etats à administration plus centralisée.
 - (b) Quelques pays n'inscrivent à leur budget que le solde net provenant de l'exploitation des services publics ; d'autres portent les recettes globales de ceux-ci aux recettes de l'Etat et leurs dépenses d'exploitation à ses dépenses.
 - (c) Quelques pays font figurer aux recettes ou aux dépenses d'une année déterminée les sommes effectivement encaissées ou versées durant ladite année ; d'autres font figurer les recettes et les dépenses prévues pour l'année budgétaire. Dans ce cas, il est impossible de fournir aucune donnée sauf les prévisions établies pour les années les plus récentes.

C'est pourquoi il convient de lire les comparaisons suivantes avec soin et avec beaucoup de réserve.

En vérité les éléments d'appréciation sont si incertains qu'il ne faut attacher d'importance qu'aux résultats fournis par la comparaison directe. Leur intérêt réside surtout dans les nouvelles données que procure leur examen, lorsqu'on veut apprécier la situation actuelle.

Ce sont là, pour la plupart, des difficultés fondamentales, qui ne pourraient être surmontées qu'après une étude très approfondie, pour laquelle on n'a pas eu suffisamment de temps ; mais grâce aux renseignements complémentaires reçus, il a été possible de remplacer les chiffres globaux

COMPARATIVE BUDGETS.

I.—The previous edition of this Pamphlet was based mainly on figures sent in by various governments in reply to the Questionnaire circulated to them at the same time as the invitation to the International Financial Conference at Brussels. When this Financial Conference which was intended in the first instance to meet in May was postponed until September, it was decided to issue a supplementary Questionnaire, and the information derived therefrom was provisionally summarised in an appendix to Pamphlet IV which was circulated during the course of the Conference. The present revised edition is based on a further study of the two sets of figures thus obtained and on supplementary information submitted during the Conference by the various delegations. It has not been thought desirable to make any radical alteration at this stage in the form of the presentation of the figures or in the Introduction, although a very considerable amount of new information is contained in the detailed analyses of the figures of each country which follow the summary tables.

The only important changes that have been made in the Introduction are the substitution (1) of net for gross budget figures, (2) of more recent for earlier estimates, and (3) in most cases of official estimates of population at the end of 1919 for the provisional estimates previously adopted.

The chief change in the main tables is that Table 2 of the former edition giving the budgets for 1919 (or 1919/1920) has been omitted as a number of countries have now published definitive figures for this fiscal year, which figures were not incorporated in the replies to the 2nd Questionnaire.

In the Introduction to the earlier edition, reference was made to the following difficulties in compiling comparative statements of national finances :—

- (i) In the first place, comparison with pre-war conditions is vitiated by the varying depreciation of the currencies of different countries. This difficulty existed to some extent during the war ; but it is much more serious to-day. In those countries where the value of money is still fluctuating considerably, the effect of a fall in the value of the currency is to increase the budget deficit. In Germany and Austria, and most of the Central European countries, the expenditure estimates have to be regularly revised every few months, and the estimated figures could only possibly be realised in the event of the exchanges and internal prices being stabilised. In general, it may be assumed that the countries' revenues automatically increase (in money) with a decline in the value of money, but this increase does not generally keep pace with the increase of expenditure. The latter is in many respects dependent upon current values, while revenue—at all events direct taxation—is commonly based upon valuation of wealth a year or more ago.
- (ii) In the second place, the administrative dislocation caused by the war has delayed the issue of authoritative figures and in some cases made it altogether impossible.
- (iii) Thirdly, even if the preceding difficulties could be overcome, the figures presented by different countries would have to be considerably adjusted for the following among other reasons :—
 - (a) The functions performed by and, therefore, chargeable on the budgets of federal States are very limited as compared with the functions performed by States with more centralised administration.
 - (b) Some States carry only the *balance* of revenue and expenditure of Government undertakings to the budget ; others include gross receipts as revenue and include working expenses among Government expenditure.
 - (c) Some States include as revenue or expenditure for a given year actual receipts or outgoings in that year. Others include revenue receivable or expenditure payable *in respect of that year*. The latter plan makes it impossible to give anything except estimates for recent years.

For these reasons the following comparisons have to be read with care and with many qualifications. Indeed, the bases are so uncertain that little importance can be attached to the results of direct comparison. Their interest lies rather in the light which the examination throws upon the task of diagnosing the present situation.

The majority of these difficulties are fundamental and could only be surmounted after a very protracted study, for which sufficient time has not been available ; but owing to the additional information received it has proved possible to substitute approximate net budgets for gross budgets

par des chiffres nets approximatifs en ce qui concerne les exploitations de l'Etat. C'est-à-dire que l'on n'a fait figurer dans les crédits que le solde des recettes et des dépenses afférentes à ces exploitations. La différence entre les crédits globaux et les crédits nets pour chaque pays est clairement indiquée dans les tableaux détaillés qui se trouvent à la fin de la brochure.

De plus, en calculant la partie dépenses du budget net, on a supprimé tous crédits pour l'amortissement de la dette dans les cas où le budget total du pays n'indique pas d'excédent. La raison de cette omission est la suivante :—Lorsque le budget n'offre aucun excédent, l'amortissement de la dette ne représente aucune réduction réelle dans le total de cette dette, mais n'implique qu'un changement de créanciers vis-à-vis de l'Etat. Il y a, en effet, très peu de différence entre un amortissement de ce genre, qui est assuré par de nouveaux emprunts, et les transactions qui se produisent régulièrement lorsque l'on proroge une dette flottante. Dans certains systèmes financiers comme, par exemple, celui des Etats-Unis, on a reconnu cette analogie ; toutes les transactions de ce genre, touchant les dettes consolidées et non-consolidées, sont rangées dans la catégorie de " Dette Publique."

I. Dépenses.

Pour obtenir des éléments de comparaison, il faut surtout attacher de l'importance aux prévisions établies pour l'année courante, parce qu'au budget de 1919 de toutes les nations belligérantes figuraient encore de grosses dépenses de guerre.

Le tableau ci-dessous montre, pour un certain nombre de pays, et dans la monnaie de chacun d'eux, les dépenses d'avant-guerre, les prévisions de dépenses pour 1920, et la somme nécessaire pour le service de la Dette.

DÉPENSES DE DIVERS ETATS.

(En millions.)

Etat.	Unité monétaire.	* Dépenses nettes d'avant-guerre.	Prévisions de dépenses nettes pour 1920.	Pourcentage de l'augmentation des dépenses nettes.	Somme nécessaire pour le service de la dette d'avant-guerre intérêt.	Somme nécessaire pour le service de la dette en 1920 intérêt.	Pourcentage affecté au service de la dette dans les prévisions budgétaires pour 1920.
Belgique	Franc	504.2	8,578.5	+1,601	147.1	973.6	11.3
Etats-Unis	\$	735.1	7,588.5	+932	22.9	1,020.3	13.4
Finlande	F. Mark	115.1	1,164.0	+911	6.3	60.8	5.3
France	Franc	4,501.9	43,382.6	+864	966.2	9,535.3	22.0
Italie	Lira	2,607	22,548	+765	611	4,294	19.0
Royaume-Uni	£	172.9	1,365.3	+689	19.3	345.0	25.3
Canada	\$	128.3	819.9	+538	12.9	106.2	13.0
Danemark	Krone	120.6	637.7	+429	12.4	36.8	5.7
Luxembourg	Franc	19.1	97.9	+413	.9	2.6	2.7
Norvège	Krone	118.6	584.1	+392	12.4	25.2	4.3
Portugal	Milreis	63.7	235.5	+270	24.3	48.9	20.8
Hollande	Gulden	211.3	724.2	+243	32.1	104.6	14.4
Suède	Krona	266.6	890.9	+234	25.7	75.6	8.5
Nouvelle-Zélande	£	11.9	34	+186	3.1	8.7	25.7
Japon	Yen	541.5	1,135.0	+110	142.6	113.1	10.0
Afrique du Sud	£	21.5	39.8	+85	4.3	6.7	16.8
Indes Anglaises	£	84.4	136.1	+61	10.1	19.0	14.0
Siam	Tical	70.1	89.6	+28	3.0	3.5	3.9
Argentine	Peso-papier	381.7	402.2	+5	81.1	125.8	31.3

* Dépenses pour l'exercice 1913 ou 1913-14.

so far as government undertakings are concerned. That is to say, only the balance of revenue and expenditure resulting from such undertakings are included in the budget figures. The difference between the gross and net budget figures for each country is set out clearly in the detailed tables at the end of the pamphlet.

Further, in calculating the expenditure side of the net budget all provision for debt repayment when the total budget of the country fails to show a surplus has been excluded. The reason for this is that when the budget shows no surplus the repayment of debt does not represent any actual reduction in the total of that debt, but merely a change in the creditors of the State. There is, indeed, very little difference between repayment of this character which is met by fresh borrowing and the transactions which regularly take place when maturing floating debt is prolonged. In some fiscal systems, as for instance, in the United States, this fact is recognised, all transactions of this kind both regarding funded and unfunded debt being brought together under the category "Public Debt."

I. Expenditure.

For purposes of comparison, attention is directed to the estimates for the current year owing to the fact that the Budgets of all the belligerent nations included in 1919 very large items of war expenditure. The following table shows, for a number of countries in terms of their own currency pre-war expenditure, estimated expenditure in 1920, and the amount required for the service of the debt :—

EXPENDITURE OF VARIOUS STATES.

(In millions.)

State.	Unit of currency.	* Net pre-war expenditure.	Net estimated expenditure, 1920.	Percentage increase in net Expenditure.	Required for debt service pre-war, interest.	Required for debt service in 1920, interest.	Percentage of estimated 1920 expenditure required for interest.
Belgium	Franc	504.2	8,578.5	+1,601	147.1	973.6	11.3
U.S.A.	\$	735.1	7,588.5	+932	22.9	1,020.3	13.4
Finland	F. Mark	115.1	1,164.0	+911	6.3	60.8	5.3
France	Franc	4,501.9	43,382.6	+864	966.2	9,535.3	22.0
Italy	Lira	2,607	22,548	+765	611	4,294	19.0
United Kingdom ..	£	172.9	1,365.3	+689	19.3	345.0	25.3
Canada	\$	128.3	819.9	+538	12.9	106.2	13.0
Denmark	Krone	120.6	637.7	+429	12.4	36.8	5.7
Luxemburg	Franc	19.1	97.9	+413	.9	2.6	2.7
Norway	Krone	118.6	584.1	+392	12.4	25.2	4.3
Portugal	Milreis	63.7	235.5	+270	24.3	48.9	20.8
Holland	Gulden	211.3	724.2	+243	32.1	104.6	14.4
Sweden	Krona	266.6	890.9	+234	25.7	75.6	8.5
New Zealand	£	11.9	34	+186	3.1	8.7	25.7
Japan	Yen	541.5	1,135.0	+110	142.6	113.1	10.0
South Africa	£	21.5	39.8	+85	4.3	6.7	16.8
British India	£	84.4	136.1	+61	10.1	19.0	14.0
Siam	Tical	70.1	89.6	+28	3.0	3.5	3.9
Argentina	Paper peso	381.7	402.2	+5	81.1	125.8	31.3

* Expenditure for the Financial Year 1913 or 1913/1914.

Ces pays sont classés d'après le pourcentage de l'augmentation de leurs dépenses. Les Etats-Unis y occupent un rang assez élevé, malgré la dépréciation relativement faible du dollar, et cela par suite des dépenses relativement peu élevées du Gouvernement fédéral (distinctes de celles du Gouvernement des divers Etats) avant la guerre. Le pourcentage de la France qui, de toute façon, a été élevé par suite du fait de la grande hausse des prix dans le pays, l'est encore du fait qu'elle a inscrit à son budget environ 14 milliards de francs, pour la reconstruction des régions dévastées.

Toutefois il est impossible de comparer directement les augmentations de ce tableau, sans tenir compte de la dépréciation de l'argent dans les différents pays. Dans le but de déterminer dans quelle mesure les charges de l'Etat ont changé depuis 1913, nous nous sommes servis pour chaque pays de nombres-indices qui indiquent d'une façon très approximative l'augmentation des prix auxquels les gouvernements doivent acheter les choses qu'ils se procuraient avant la guerre avec leurs recettes. Les indices employés sont ceux que l'on a calculés dans un but légèrement différent dans une autre partie de cette brochure, mais en l'absence de données plus complètes ils sont probablement mieux adaptés à ce but que tous autres que l'on aurait pu utiliser; à savoir les nombres-indices des prix de gros et de détail, car les traitements des fonctionnaires, les pensions, &c., n'ont certainement pas augmenté dans la même proportion que les prix.

Le résultat (en éliminant les sommes nécessaires au service de la Dette) est le suivant :—

Etat.	Unité monétaire.	Dépenses nettes d'avant-guerre non compris le service de la Dette.	Coefficient de l'augmentation des prix pour les objets compris dans les dépenses d'avant-guerre.	Dépenses d'avant-guerre aux prix actuels.	Dépenses actuelles non compris le service de la Dette.	Pourcentage d'augmentation (+) et de diminution (—).
France	Franc	3,536	3 $\frac{2}{3}$	12,965	33,847	+ 161
Italie	Lira	1,919	4	7,676	18,254	+ 138
Royaume-Uni	£	148	2 $\frac{1}{2}$	370	786	+ 112
Canada	\$	114	2 $\frac{1}{2}$	257	714	+ 178
Suède	Krona	241	3	723	815	+ 13
Japon	Yen	399	2 $\frac{2}{3}$	1,097	1,022	- 6
Etats-Unis	\$	712	2 $\frac{1}{2}$	1,602	5,383	+ 236

2. Analyse des dépenses.

On trouvera dans le tableau suivant une analyse sommaire des dépenses nettes des différents Etats, divisée en onze catégories.

Les systèmes financiers en vigueur sont trop différents les uns des autres pour permettre une comparaison exacte. D'ailleurs, les termes tels que "Administration Civile," "Frais de Perception des Revenus," etc., ont dans les différents pays des sens tout à fait variés. Il est probable que les catégories où règne la plus grande uniformité, sont celles des "Armements," des "Pensions et Retraites," des "Intérêts de la Dette Publique" et de "l'Amortissement." Il est bon d'observer que dans cette analyse toutes les pensions et retraites ont été groupées dans une seule catégorie quoique, dans certains cas, elles soient à la charge des ministères de la guerre. Pour cette raison, les crédits pour les armements diffèrent dans certains cas de ceux que l'on indique généralement. Les crédits pour l'instruction publique sont peut-être les moins susceptibles de comparaison, l'instruction, au point de vue financier, étant soumise à des mesures différentes de centralisation dans les divers Etats. Dans certains cas, où il n'a pas été possible de faire figurer séparément les frais de perception des revenus, on a fait entrer ce dernier article dans la catégorie "d'Administration Civile," ou dans celle de "Dépenses diverses."

The countries are arranged in order of the percentage increase in expenditure. The high position of the United States, in spite of the comparatively small decline in the value of the dollar, is due to the relatively low level of expenditure by the Federal Government (as distinct from expenditure by the separate States) before the war, while the percentage for France, which in any case would be high owing to the great rise of internal prices, is increased by the fact that some 14 milliards are included in the Budget in respect of the restoration of the devastated areas.

The increases in this table, however, cannot be directly compared without making a correction for the depreciation in the value of money in various countries. For the purpose of finding out to what extent Government undertakings have changed since 1913, a factor has been used for each country which it is suggested represents very roughly the increase which has taken place in the price which Governments would now have to pay for the things on which they spent their revenue before the war. The factors used are those calculated for a slightly different purpose in a succeeding section, but in the absence of more complete investigation are probably more suitable for this purpose than the possible alternatives, namely, index numbers of wholesale or retail prices; for official salaries, pensions, &c., certainly have not varied to the same extent as prices. In calculating the figures, the amount spent on the service of the debt has been eliminated. The result is as follows:—

(In millions.)

State.	Unit of Currency.	Pre-war Net Expenditure exclusive of Debt Service.	Estimated ratio of increase in prices of items included in pre-war Expenditure.	Value of pre-war Expenditure at current prices.	Present Expenditure exclusive of Debt Service.	Percentage Increase (+) or Decrease (-).
France	Franc	3,536	3 $\frac{1}{2}$	12,965	33,847	+ 161
Italy	Lira	1,919	4	7,676	18,254	+ 138
United Kingdom ..	£	148	2 $\frac{1}{2}$	370	786	+ 112
Canada	\$	114	2 $\frac{1}{4}$	257	714	+ 178
Sweden	Krona	241	3	723	815	+ 13
Japan	Yen	399	2 $\frac{3}{4}$	1,097	1,022	- 6
U.S.A.	\$	712	2 $\frac{1}{2}$	1,602	5,383	+ 236

2. Analysis of Expenditure.

The net expenditure of the various States has been roughly analysed in the following table under eleven categories.

The fiscal systems obtaining differ too much to render exact comparison possible. Moreover different meanings are attached in different countries to the terms Civil Administration, Cost of Collecting Revenue, &c. Probably, Armaments, Pensions, Interest on Public Debt, and Amortisation are the classes in which there is the greatest uniformity. It should be observed that in this analysis all Pensions have been grouped together under one category, even though in some cases these pensions were chargeable against the War Ministries. For this reason the expenditure for Armaments differ in some cases from those commonly quoted. The figures for Education are perhaps the least comparable owing to the different degrees to which the costs of Education are centralised in various States. In some cases where it has not been possible to show the Cost of Collecting Revenue separately this item has been included under "Civil Administration" or "Other Expenditure."

Le tableau suivant indique le pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (—), pour chaque article de dépenses du budget courant, comparé avec le dernier budget d'avant-guerre.

DÉPENSES NETTES.

Pays.	Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (—). Budgets en cours comparés aux budgets d'avant-guerre.												
	Pourcentage de l'augmentation des prix de gros, Mars 1920.	Pourcentage de l'augmentation des prix de détail, Mars 1920.	Défense nationale	Pensions de guerre et autres.	Administration civile.	Enseignement.	Déficit des Postes, Télég. et Téléphones.	Déficit des autres exploitations de l'Etat.	Service de la Dette.		Frais de perception des recettes.	Autres dépenses.	Dépenses nettes totales.
									Intérêts.	Amortissement.			
Belgique	—	—	+ 546	+ 875	+ 276	+267	—	—	+ 561	—	+ 147	+ 620	+ 1,601
France	457	239	+ 182	+ 1,909	+ 197	+253	—	—	+ 887	—	—	+ 263	+ 864
Italie	519	200	+ 704	+ 983	+ 658	*	—	—	+ 603	—	+ 467	— 5	+ 765
Luxembourg	—	—	+ 85	+ 8	— 6	+ 34	—	—	+ 191	—	+ 48	+ 540	+ 413
Portugal	—	—	+ 422	+ 102	+ 389	+319	—	— 100	+ 102	—	+ 120	+ 1159	+ 270
Royaume-Uni	208	135	+ 199	+ 990	+ 176	+205	—	—	+ 1,690	—	+ 156	—	+ 689
Indes Anglaises	98	51	+ 102	+ 35	+ 46	+ 76	—	—	+ 88	—	+ 47	+ 35	+ 61
Nouvelle-Zélande	—	—	+ 520	+ 464	—	+132	—	—	+ 181	—	—	—	+ 186
Afrique du Sud	—	—	+ 8	+ 306	+ 111	+ 50	— 38	+ 139	+ 57	—	+ 74	+ 66	+ 85
Pays-Bas	—	99	+ 976	+ 17	—	+126	—	—	+ 226	—	+ 225	+ 371	+ 243
Suède	254	191	+ 145	+ 329	+ 219	+408	—	—	+ 194	—	+ 69	+ 254	+ 234
Norvège	205	198	+ 105	—	+ 101	+146	+475	+ 435	+ 103	—	+ 142	+ 326	+ 392
Danemark	—	151†	+ 120	+ 79	+ 2,681	+371	—	—	+ 197	—	+ 218	+ 37	+ 429
Finlande	—	—	+ 1,673	+ 115	+ 407	+143	—	+ 3,565	+ 865	—	+ 281	—	+ 911
Argentine	—	—	— 20	+ 22	+ 15	—	— 3	— 14	+ 55	—	— 34	— 51	+ 5
Japon	222	—	+ 184	+ 28	+ 152	+196	—	—	— 21	—	+ 49	—	+ 110
Siam	—	—	+ 15	+ 86	+ 30	+ 35	—	—	+ 16	—	—	+ 35	+ 28

* Compris dans l'Administration Civile.

† Janvier 1920.

Dans les deux premières colonnes du tableau ci-dessus, on a donné pour les pays sur lesquels on a pu obtenir des renseignements, le pourcentage d'augmentation dans les chiffres-indices de gros et de détail, d'après la moyenne de 1913 comparée avec juin 1920.

Toutefois, la plupart des gouvernements n'ont pas augmenté les traitements de leurs fonctionnaires en proportion du prix de la vie. Par conséquent, le fait que l'augmentation d'un article quelconque de dépense est moindre que l'augmentation du prix de la vie n'implique pas nécessairement que ce service administratif ait été réduit depuis 1913.

The following table shows the percentage increase (+) or decrease (—) for each item of expenditure in the current budget compared with the last pre-War budget :—

NET EXPENDITURE.

Country.	Percentage increase (+) or decrease (—) current budgets compared with pre-War budgets.												
	Per cent. increase in wholesale prices—March, 1920.	Per cent. increase in retail prices—March, 1920.	Defence.	War and other Pensions.	Civil administration.	Education.	Deficit on post, telegraph and telephone.	Deficit on other Governmental undertakings.	Debt Service.		Cost of collecting revenue.	Other expenditure.	Total net expenditure.
								Interest.	Amortisation.				
Belgium	—	—	+ 546	+ 875	+ 276	+ 267	—	—	+ 561	—	+ 147	+ 620	+ 1,601
France	457	239	+ 182	+ 1,909	+ 197	+ 253	—	—	+ 887	—	—	+ 263	+ 864
Italy	519	200	+ 704	+ 983	+ 658	*	—	—	+ 603	—	+ 467	— 5	+ 765
Luxemburg ..	—	—	+ 85	+ 8	— 6	+ 34	—	—	+ 191	—	+ 48	+ 540	+ 413
Portugal ..	—	—	+ 422	+ 102	+ 389	+ 319	—	— 100	+ 102	—	+ 120	+ 1,159	+ 270
United Kingdom	208	135	+ 199	+ 990	+ 176	+ 205	—	—	+ 1,690	—	+ 156	—	+ 689
British India ..	98	51	+ 102	+ 35	+ 46	+ 76	—	—	+ 88	—	+ 47	+ 35	+ 61
New Zealand ..	—	—	+ 520	+ 464	—	+ 132	—	—	+ 181	—	—	—	+ 186
South Africa ..	—	—	+ 8	+ 306	+ 111	+ 50	— 38	+ 139	+ 57	—	+ 74	+ 66	+ 85
Holland	—	99	+ 976	+ 17	—	+ 126	—	—	+ 226	—	+ 225	+ 371	+ 243
Sweden	254	191	+ 145	+ 329	+ 219	+ 408	—	—	+ 194	—	+ 69	+ 254	+ 234
Norway	205	198	+ 105	—	+ 101	+ 146	+ 475	+ 435	+ 103	—	+ 142	+ 326	+ 392
Denmark	—	151†	+ 120	+ 79	+ 2,681	+ 371	—	—	+ 197	—	+ 218	+ 37	+ 429
Finland	—	—	+ 1,673	+ 115	+ 407	+ 143	—	+ 3,565	+ 865	—	+ 281	—	+ 911
Argentine ..	—	—	— 20	+ 22	+ 15	—	— 3	— 14	+ 55	—	— 34	— 51	+ 5
Japan	222	—	+ 184	+ 28	+ 152	+ 196	—	—	— 21	—	+ 49	—	+ 110
Siam	—	—	+ 15	+ 86	+ 30	+ 35	—	—	+ 16	—	—	+ 35	+ 28

* Included in Civil Administration.
† January, 1920.

In the first two columns of the above table the percentage increase in the wholesale and retail index numbers from the average of 1913, compared with March, 1920, is given for those countries for which such information is available.

Most governments, however, have not increased the salaries paid by them in proportion to the rise in prices. The fact that the increase in any given item of expenditure is less than the increase in prices does not, therefore, necessarily mean that this branch of government service has been curtailed since 1913.

Le tableau qui suit indique le pourcentage de chaque article particulier de dépense, par rapport aux dépenses totales nettes ; le budget d'avant-guerre et le budget de l'année en cours sont donnés séparément.

DÉPENSES NETTES.

Pays.	Dépense Nationale.		Pensions de guerre et autres.		Reconstruction.		Subventions pour le Ravitaillement et autres.		Administration Civile.		Instruction Publique.		Déficit des Postes, Télégraphes et Téléphones.		Déficit des autres Exploitations d'Etat.		Service de la Dette.		Frais de Perception des Recettes.		Dépenses Diverses.		TOTAL.			
	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Intérêt.	Amortissement.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.				
	Belgique ..	22.6	8.6	8.3	4.8	—	42.2	—	18.6	25.6	5.7	8.4	1.9	—	1.1	—	4.7	29.2	11.3	—	—	5.6		0.7	0.9	0.4	100
France ..	40.3	11.8	7.6	15.8	—	35.9	—	1.6	21.6	6.6	8.2	3.0	—	1.3	—	1.7	21.5	22.0	—	—	—	—	0.8	0.3	100	
Italie ..	25.6	23.8	4.6	5.8	—	—	—	24.4	19.2	16.9	5.6	*	—	1.8†	—	—	23.4	19.0	3.0	—	11.5	7.5	7.1	0.8	100	
Luxembourg ..	3.6	1.3	7.3	1.5	—	1.3	1.7	35.4	24.7	4.5	15.0	3.9	—	2.9	—	2.2	4.7	2.7	3.1	—	5.8	1.7	34.1	42.6	100	
Portugal ..	19.2	27.1	4.8	2.6	—	—	—	5.1	15.1	20.0	4.1	4.8	—	—	0.2	—	38.1	20.8	7.2	—	6.7	3.9	4.6	15.7	100	
Royaume-Uni ..	44.7	16.8	8.0	11.1	—	2.9	0.8	5.2	18.8	6.6	11.0	4.3	—	0.3	—	—	11.1	25.3	3.0	17.1	2.6	0.8	—	9.6	100	
Indes Anglaises ..	21.4	26.8	8.1	6.8	—	—	—	—	25.8	23.4	3.8	4.1	—	—	—	—	12.0	14.0	—	—	9.1	8.3	19.8	16.6	100	
Nouvelle-Zélande	5.4	11.7	4.3	8.5	—	—	—	3.7	19.8	—	11.8	9.6	—	—	—	—	26.1	25.7	—	—	1.1	—	31.5	40.8	100	
Afrique du Sud ..	6.0	3.5	2.2	4.8	—	—	—	—	25.2	28.7	1.1	0.9	1.5	0.5	13.1	16.9	19.9	16.8	—	—	0.8	0.8	30.2	27.1	100	
Pays-Bas ..	20.3	11.7	6.0	2.0	—	—	—	—	—	—	15.7	10.3	—	4.7	—	—	15.2	14.4	—	—	4.9	4.7	37.9	52.2	100	
Suède ..	30.3	22.2	3.5	4.5	—	—	—	—	22.3	21.2	11.3	17.2	—	—	—	—	9.6	8.5	—	—	3.1	1.6	19.9	21.2	100	
Norvège ..	25.2	10.6	—	—	—	—	—	38.1	4.8	2.0	14.0	6.9	1.7	2.0	13.5	14.7	10.5	4.3	4.1	—	3.2	1.6	23.0	19.8	100	
Danemark ..	24.1	10.0	3.9	1.3	—	—	—	20.9	4.7	24.9	10.3	9.2	—	2.1	—	4.1	10.3	5.7	—	—	4.7	2.8	42.0	10.9	100	
Finlande ..	12.4	21.7	4.8	1.0	—	0.3	0.4	0.5	28.9	14.5	26.1	6.3	—	0.1	1.3	4.6	5.5	5.3	—	—	3.1	1.2	17.5	44.5	100	
Grèce ..	—	61.1	—	1.4	—	3.7	—	—	—	10.6	—	3.2	—	0.8	—	—	—	8.1	—	—	—	—	2.4	—	8.7	100
Lettonie ..	—	22.0	—	—	—	40.3	—	—	—	1.9	—	1.1	—	0.5	—	—	—	—	—	—	—	—	0.1	—	34.1	100
Argentine ..	20.6	15.6	3.8	4.4	—	—	3.2	2.5	30.1	33.0	—*	—*	1.0	0.9	6.9	5.6	21.2	31.3	—	—	3.3	2.1	9.9	4.6	100	
Japon ..	35.4	47.9	5.8	3.6	—	—	—	—	28.8	34.6	2.0	2.7	—	—	—	—	26.3	10.0	—	—	1.7	1.2	—	—	100	
Siam ..	22.2	20.0	0.9	1.3	—	—	—	—	55.0	56.2	1.7	1.8	—	—	—	—	4.3	3.9	—	—	—	—	15.9	16.8	100	

* Non spécifié.

† Ce chiffre comprend toutes les exploitations d'Etat.

Une comparaison des chiffres d'avant-guerre avec ceux du budget en cours montrera, dans chaque cas, à quel point l'importance d'un article quelconque des dépenses a pu être modifiée.

The next table shows the percentage which each particular item of expenditure bears to the total net expenditure, pre-War and Current Budgets being given separately :—

NET EXPENDITURE.

Country.	Defence.		War and other Pensions.		Reconstruction.		Food and other Subsidies.		Civil Administration.		Education.		Deficit on Post, Telegraph and Telephone.		Deficit on other Government Undertakings.		Debt Service.		Cost of Collecting Revenue.		Other Expenditure.		TOTAL.				
	Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.					
																								Pre-War.	Post-War.	Pre-War.	Post-War.
Belgium ..	22.6	8.6	8.3	4.8	—	42.2	—	18.6	25.6	5.7	8.4	1.9	—	1.1	—	4.7	29.3	11.3	—	—	5.0	0.7	0.9	0.4	100		
France ..	40.3	11.8	7.6	15.8	—	35.9	—	1.6	21.6	6.6	8.2	3.0	—	1.3	—	1.7	21.5	22.0	—	—	—	—	0.8	0.3	100		
Italy ..	25.6	23.8	4.6	5.8	—	—	—	24.4	19.2	16.9	5.6	—	—	1.8†	—	—	23.4	19.0	3.0	—	11.5	7.5	7.1	0.8	100		
Luxembourg ..	3.6	1.3	7.3	1.5	—	1.3	1.7	35.4	24.7	4.5	15.0	3.9	—	2.9	—	2.2	4.7	2.7	3.1	—	5.8	1.7	34.1	42.6	100		
Portugal ..	19.2	27.1	4.8	2.6	—	—	—	5.1	15.1	20.0	4.1	4.8	—	—	0.2	—	38.1	20.8	7.2	—	6.7	3.9	4.6	15.7	100		
United Kingdom	44.7	16.8	8.0	11.1	—	2.9	0.8	5.2	18.8	6.6	11.0	4.3	—	0.3	—	—	11.1	25.3	3.0	17.1	2.6	0.8	—	9.6	100		
British India	21.4	26.8	8.1	6.8	—	—	—	—	25.8	23.4	3.8	4.1	—	—	—	—	12.0	14.0	—	—	9.1	8.3	19.8	16.6	100		
New Zealand	5.4	11.7	4.3	8.5	—	—	—	3.7	19.8	—	11.8	9.6	—	—	—	—	26.1	25.7	—	—	1.1	—	31.5	40.8	100		
South Africa	6.0	3.5	2.2	4.8	—	—	—	—	25.2	28.7	1.1	0.9	1.5	0.5	13.1	16.9	19.9	16.8	—	—	0.8	0.8	30.2	27.1	100		
Holland ..	20.3	11.7	6.0	2.0	—	—	—	—	—	—	15.7	10.3	—	4.7	—	—	15.2	14.4	—	—	4.9	4.7	37.9	52.2	100		
Sweden ..	30.3	22.2	3.5	4.5	—	—	—	—	22.3	21.2	11.3	17.2	—	—	—	—	9.6	8.5	—	—	3.1	1.6	19.9	21.2	100		
Norway ..	35.2	10.6	—	—	—	—	—	38.1	4.8	2.0	14.0	6.9	1.7	2.0	13.5	14.7	10.5	4.3	4.1	—	3.2	1.6	23.0	19.8	100		
Denmark ..	24.1	10.0	3.9	1.3	—	—	—	29.0	4.7	24.9	10.3	9.2	—	2.1	—	4.1	10.3	5.7	—	—	4.7	2.8	42.0	10.9	100		
Finland ..	12.4	21.7	4.8	1.0	—	0.3	0.4	0.5	28.9	14.5	26.1	6.3	—	0.1	1.3	4.6	5.5	5.3	—	—	3.1	1.2	17.5	44.5	100		
Greece ..	—	61.1	—	1.4	—	3.7	—	—	—	10.6	—	3.2	—	0.8	—	—	—	—	—	—	—	—	2.4	—	8.7	100	
Latvia ..	—	22.0	—	—	—	40.3	—	—	—	1.9	—	1.1	—	0.5	—	—	—	—	—	—	—	—	0.1	—	34.1	100	
Argentine	20.6	15.6	3.8	4.4	—	—	3.2	2.5	30.1	33.0	—	—	—	—	—	—	6.9	5.6	21.2	31.3	—	—	3.3	2.1	9.9	4.1	100
Japan ..	35.4	47.9	5.8	3.6	—	—	—	—	28.8	34.6	2.0	2.7	—	—	—	—	26.3	10.0	—	—	1.7	1.2	—	—	100		
Siam ..	22.2	20.0	0.9	1.3	—	—	—	—	55.0	56.2	1.7	1.8	—	—	—	—	4.3	3.9	—	—	—	—	15.9	16.8	100		

* Not specified.

† Includes all government undertakings.

A comparison of previous figures with those of the current budget will show in each case the extent to which there has been a modification of the relative importance of any particular item of expenditure.

3. Pourcentage des recettes comparées aux dépenses.

Le tableau suivant indique :—

- (a) Le pourcentage de l'évaluation des recettes nettes provenant des impôts, au regard de l'évaluation des dépenses nettes.
- (b) Le pourcentage de l'évaluation des recettes provenant d'autres sources que les impôts, au regard de l'évaluation des dépenses nettes.
- (c) Le pourcentage de l'évaluation totale des revenus nets, au regard de l'évaluation totale des dépenses nettes.
- (d) Le pourcentage du déficit par rapport aux Dépenses nettes.

Etat.	Pourcentage des Recettes nettes provenant des Impôts, par rapport aux Dépenses nettes.	Pourcentage des Recettes nettes provenant d'autres sources, par rapport aux Dépenses nettes.	Pourcentage des Total des Recettes, par rapport aux Dépenses nettes.	Pourcentage de l'excédent ou du déficit, par rapport aux Dépenses nettes.
	(1)	(2)	(3)	(4)
Royaume-Uni	75·8	24·2	100·0 120·7*	(20·7)†
Etats-Uni	75·5	24·5	100·0 118·5*	(18·5)†
Danemark	90·2	9·1	99·3	0·7
Argentine‡	82·3	16·3	98·6	1·4
Indes Anglaises	40·3	50·8	91·1	8·9
Norvège	82·0	8·7	90·7	9·3
Pays-Bas	62·7	22·2	84·9	15·1
Suède	57·9	25·6	83·5	16·5
Japon	56·2	26·5	82·7	17·3
Espagne	61·8	15·9	77·7	22·3
Siam	42·5	31·0	73·5	26·5
Afrique du Sud	46·2	24·6	70·8	29·2
Suisse	54·0	16·3	70·3	29·7
Finlande	48·5	18·3	66·8	33·2
Nouvelle-Zélande	51·8	8·6	60·4	39·6
Autriche	41·4	13·6	55·0	45·0
Hongrie	28·5	23·6	52·1	47·9
Italie	35·4	13·3	48·7	51·3
Portugal	31·1	15·8	46·9	53·1
Australie	35·8	9·9	45·7	54·3
France	32·8	12·0	44·8	55·2
Luxembourg	19·4	20·6	40·0	60·0
Canada	35·8	3·6	39·4	60·6
Belgique	15·5	19·8	35·3	64·7
Grèce	23·1	7·5	30·6	69·4

Les pays indiqués dans le tableau qui précède sont classés dans l'ordre des pourcentages que présente la dernière colonne. Il va de soi que la situation de la France et de la Belgique résulte au premier chef des grosses dépenses qu'elles ont dû engager pour la reconstruction.

Les méthodes employées par les différents gouvernements pour combler les déficits indiqués dans ce tableau ont été exposées dans presque tous les cas par les délégués qui assistaient à la Conférence de Bruxelles ; leurs déclarations sont publiées dans le volume III du Rapport de la Conférence.

* Pourcentage du total des recettes par rapport aux Dépenses nettes, moins l'amortissement.

† Pourcentage de l'excédent des Recettes par rapport aux Dépenses nettes, non compris l'amortissement.

‡ 1918.

3. Percentage of Revenue to Expenditure.

The following table gives :—

- (a) The percentage which the estimated net revenue from taxation is of the estimated net expenditure.
- (b) The percentage which the estimated revenue from sources other than taxation is of the estimated net expenditure.
- (c) The percentage which the total estimated net revenue is of the total estimated net expenditure.
- (d) The percentage which the deficit is of net expenditure.

State.	Net Revenue from Taxation as Percentage of Net Expenditure.	Net Revenue from Other Sources as Percentage of Net Expenditure.	Total Revenue as Percentage of Net Expenditure.	Surplus or Deficit as Percentage of Net Expenditure.
	(1)	(2)	(3)	(4)
United Kingdom	75·8	24·2	100·0 120·7*	(20·7)†
United States	75·5	24·5	100·0 118·5*	(18·5)†
Denmark	90·2	9·1	99·3	0·7
Argentine‡	82·3	16·3	98·6	1·4
India	40·3	50·8	91·1	8·9
Norway	82·0	8·7	90·7	9·3
Holland.. .. .	62·7	22·2	84·9	15·1
Sweden	57·9	25·6	83·5	16·5
Japan	56·2	26·5	82·7	17·3
Spain	61·8	15·9	77·7	22·3
Siam	42·5	31·0	73·5	26·5
South Africa	46·2	24·6	70·8	29·2
Switzerland	54·0	16·3	70·3	29·7
Finland	48·5	18·3	66·8	33·2
New Zealand	51·8	8·6	60·4	39·6
Austria	41·4	13·6	55·0	45·0
Hungary	28·5	23·6	52·1	47·9
Italy	35·4	13·3	48·7	51·3
Portugal	31·1	15·8	46·9	53·1
Australia	35·8	9·9	45·7	54·3
France	32·8	12·0	44·8	55·2
Luxemburg	19·4	20·6	40·0	60·0
Canada	35·8	3·6	39·4	60·6
Belgium	15·5	19·8	35·3	64·7
Greece	23·1	7·5	30·6	69·4

The countries in the foregoing table are arranged in the order of the percentages shown in the third column. The position of France and Belgium is, of course, primarily due to the heavy capital expenditure on reconstruction.

The methods by which the deficits shown in this table are to be met by the various governments was explained in almost all cases by the delegates attending the Brussels Conference, whose statements are published in Vol. III of the Report of that Conference.

* Percentage of total revenue to net expenditure less amortization.

† Surplus of revenue as a percentage of net expenditure excluding amortization.

‡ 1918.

4. Analyse des recettes.

On a dressé les deux tableaux qui suivent d'une manière analogue à celle employée pour les tableaux des dépenses qui précèdent, en divisant les totaux en huit catégories.

Ici encore, la comparaison ne doit être acceptée que comme une indication approximative de la situation réelle ; la variété des différents systèmes financiers, que nous avons indiquée plus haut, n'a pas permis d'arriver à une classification tout à fait logique qui fût applicable à tous les pays.

Le pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) de tous les articles de recettes, comparé avec le dernier budget d'avant-guerre, est indiqué ci-dessous.

RECETTES NETTES.

Pays.	Pourcentage d'augmentation des prix de gros, mars 1920.	Pourcentage d'augmentation des prix de détail, mars 1920.	Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-). Budgets en cours comparés aux budgets d'avant-guerre.							
			Impôts directs.	Impôts indirects.	Impôts sur les transactions commerciales.	Domaine.	Plus-value des Postes, Télégraphes et Téléphones.	Plus-value des autres exploitations d'Etat.	Revenus divers.	Total des recettes nettes.
Belgique	—	—	+ 655	+ 102	+ 324	+ 295	- 100	- 100	+ 484	+ 628
France	457	239	+ 547	+ 131	+ 468	+ 198	- 100	- 100	+ 412	+ 336
Italie	519	200	+ 327	+ 365	—	—	- 100	- 100	+ 202	+ 315
Luxembourg	—	—	+ 156	- 11	+ 76	- 13	- 100	- 100	+ 113	+ 105
Portugal	—	—	+ 55	+ 5	+ 129	+ 151	- 100	—	+ 167	+ 69
Royaume-Uni	208	135	+ 747	+ 368	+ 153	+ 22	- 100	—	+ 605	+ 686
Australie	—	63	+ 912	+ 18	—	—	—	—	+ 1,118	+ 152
Canada	158	115	—	+ 77	+ 895	- 50	- 29	—	+ 334	+ 140
Indes Anglaises	98	51	+ 437	+ 77	+ 41	+ 17	- 66	+ 29	+ 180	+ 67
Nouvelle-Zélande	—	—	+ 335	+ 79	+ 78	+ 16	+ 184	+ 31	+ 127	+ 156
Afrique du Sud	—	—	+ 245	+ 49	+ 64	+ 71	—	—	+ 52	+ 91
Pays-Bas	—	99	+ 307	+ 42	+ 312	+ 72	- 100	+ 315	+ 336	+ 202
Suède	254	191	+ 655	+ 40	+ 196	+ 204	+ 33	+ 91	+ 562	+ 221
Norvège	205	198	+ 1,851	+ 37	+ 744	+ 114	—	—	+ 66	+ 345
Danemark	—	151*	+ 1,079	+ 202	+ 296	+ 142	- 100	- 100	+ 612	+ 442
Finlande	—	—	—	+ 243	+ 316	+ 225	—	—	+ 1,395	+ 594
Argentine	—	—	+ 8	—	+ 54	+ 6	—	—	+ 58	+ 7
Japon	222	—	+ 135	+ 7	+ 70	+ 65	+ 85	+ 45	- 28	+ 39
Siam	—	—	- 22	- 19	+ 10	+ 40	+ 421	+ 15	—	- 7

* Janvier 1920.

Tous les pays indiquant une réduction de 100 pour cent. dans les recettes afférentes aux exploitations de l'Etat, présentaient en fait un budget déficitaire.

4. Analysis of Revenue.

The two following tables have been drawn up in a manner similar to those given above for expenditure, the total figures being subdivided into eight categories. Here again, the comparison must not be accepted as being more than roughly indicative of the actual situation owing to the difficulty, referred to already, arising from the variety of fiscal systems, which has rendered it impossible to achieve a completely logical classification applicable to all countries.

The percentage increase (+) or decrease (—) of each item of revenue compared with the last pre-War budget is shown below :—

NET REVENUE.

Country.	% increase in wholesale prices, March, 1920.	% increase in retail prices, March, 1920.	Percentage increase (+) or decrease (—) current budgets compared with pre-War budgets.							
			Direct taxation.	Indirect taxation.	Taxes on transactions.	Public domain.	Surplus revenue from post, telegraph and telephone.	Surplus revenue from other Government undertakings.	Other revenue.	Total net revenue.
Belgium	—	—	+ 655	+ 102	+ 324	+ 295	— 100	— 100	+ 484	+ 628
France	457	239	+ 547	+ 131	+ 468	+ 198	— 100	— 100	+ 412	+ 336
Italy	519	200	+ 327	+ 365	—	—	— 100	— 100	+ 202	+ 315
Luxemburg	—	—	+ 156	— 11	+ 76	— 13	— 100	— 100	+ 113	+ 105
Portugal	—	—	+ 55	+ 5	+ 129	+ 151	— 100	—	+ 167	+ 69
United Kingdom ..	208	135	+ 747	+ 368	+ 153	+ 22	— 100	—	+ 605	+ 686
Australia	—	63	+ 912	+ 18	—	—	—	—	+ 1,118	+ 152
Canada	158	115	—	+ 77	+ 895	— 50	— 29	—	+ 334	+ 140
British India ..	98	51	+ 437	+ 77	+ 41	+ 17	— 66	+ 29	+ 180	+ 67
New Zealand ..	—	—	+ 335	+ 79	+ 78	+ 16	+ 184	+ 31	+ 127	+ 150
South Africa ..	—	—	+ 245	+ 49	+ 64	+ 71	—	—	+ 52	+ 91
Holland	—	99	+ 397	+ 42	+ 312	+ 72	— 100	+ 315	+ 336	+ 202
Sweden	254	191	+ 655	+ 40	+ 196	+ 204	+ 33	+ 91	+ 562	+ 221
Norway	205	198	+ 1,851	+ 37	+ 744	+ 114	—	—	+ 66	+ 345
Denmark	—	151*	+ 1,079	+ 202	+ 296	+ 142	— 100	— 100	+ 612	+ 442
Finland	—	—	—	+ 243	+ 316	+ 225	—	—	+ 1,395	+ 594
Argentina	—	—	+ 8	—	+ 54	+ 6	—	—	+ 58	+ 7
Japan	222	—	+ 135	+ 7	+ 70	+ 65	+ 85	+ 45	— 28	+ 39
Siam	—	—	—	— 19	+ 10	+ 40	+ 421	+ 15	—	— 7

* January, 1920.

All the countries showing a reduction of 100 per cent. in the revenue derived from Government Undertakings had, in point of fact, an estimated deficit.

Le tableau suivant montre le pourcentage de chaque article de recette comparé avec le total net des recettes des budgets d'avant-guerre et des budgets en cours. Par suite des difficultés mentionnées plus haut, ce tableau ne peut être accepté comme donnant une comparaison exacte de la situation des différents pays indiqués ; toutefois, sauf dans les cas de pays comme, par exemple, l'Allemagne, où s'est opéré un changement radical dans les relations entre les finances des gouvernements locaux avec le gouvernement central, cette comparaison indique le caractère des modifications qui se sont produites dans l'importance relative des différentes sources de recettes qui alimentent les finances gouvernementales.

RECETTES NETTES.

Pays.	Impôts Directs.		Impôts Indirects.		Impôts sur les Transactions commerciales.		Domaine.		Plus-value des Postes, Télégraphes et Téléphones.		Plus-value des autres Exploitations d'Etat.		Vente des Biens de l'Etat.		Revenus Diverss.		Total.
	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	Avant-guerre.	Après-guerre.	
Belgique	24.7	25.5	37.6	10.5	13.4	7.8	1.1	0.6	0.1	—	16.6	—	0.2	50.5	6.3	5.1	100
France	21.9	32.5	35.5	18.9	16.7	21.8	1.1	0.7	1.1	—	13.7	—	0.4	14.8	9.6	11.3	100
Italie	22.5	23.2	44.2	49.6	10.6	—	0.6	—	1.0	—	2.1	—	0.3	13.6	18.7	13.6	100
Luxembourg ..	19.3	24.1	39.0	17.0	8.7	7.5	10.0	4.2	0.7	—	0.7	—	1.6	26.5	20.0	20.7	100
Portugal	24.6	22.7	50.6	31.5	8.9	12.1	11.1	16.4	0.7	—	—	2.1	0.6	9.6	3.5	5.6	100
Royaume-Uni ..	44.9	48.4	43.2	25.4	5.8	1.7	0.3	0.4	3.6	—	—	—	—	22.1	2.2	2.0	100
Australie	9.3	37.4	87.2	41.0	—	—	—	—	—	1.4	—	3.3	—	—	3.5	16.9	100
Canada	—	20.6	92.7	69.1	0.3	1.2	2.2	0.5	0.1	0.03	—	—	—	—	4.7	8.6	100
Indes Anglaises ..	2.9	9.2	26.7	28.4	7.8	6.7	31.7	22.2	0.4	0.1	19.6	15.2	—	—	10.9	18.2	100
Nouvelle-Zélande ..	31.7	53.9	44.3	30.9	1.3	0.9	3.3	1.5	1.1	1.2	12.4	6.4	—	—	5.9	5.2	100
Afrique du Sud ..	18.7	33.8	36.3	28.3	3.7	3.2	8.6	7.7	—	—	—	—	1.2	2.0	31.5	25.0	100
Pays-Bas	33.2	44.7	39.5	18.7	7.6	10.4	0.9	0.5	0.3	—	5.6	7.7	0.5	0.1	12.4	17.9	100
Suède	17.4	40.9	48.3	21.4	7.6	7.0	4.0	3.8	3.6	1.4	9.4	5.6	—	—	9.7	19.9	100
Norvège	15.9	69.1	57.6	17.7	2.0	3.8	3.2	1.5	—	—	—	—	—	—	21.3	7.9	100
Danemark	24.5	53.3	48.4	27.0	14.5	10.6	1.0	0.5	1.2	—	3.8	—	—	—	6.6	8.6	100
Finlande	5.8	36.2	64.4	31.8	7.6	4.6	16.0	7.5	0.6	—	—	—	0.3	8.4	5.3	11.5	100
Grèce	—	22.2	—	45.0	—	8.3	—	4.7	—	—	—	—	—	0.6	—	19.2	100
Latvia	—	8.5	—	3.7	—	0.8	—	11.7	—	—	—	74.4	—	—	—	0.9	100
Argentine	9.9	10.0	71.8	67.2	4.4	6.3	5.8	5.8	—	—	—	—	0.9	0.1	7.2	10.6	100
Japon	21.4	36.3	32.4	25.0	5.3	6.6	1.9	2.3	3.8	5.1	11.9	12.4	0.5	0.4	22.8	11.9	100
Siam	22.7	19.1	34.3	30.0	7.3	8.7	6.3	9.5	0.1	0.4	4.3	5.4	1.2	1.2	23.8	25.7	100

In the following table is given the percentage which each item of revenue constitutes of the total net revenue in the pre-War and Current Budgets. Although, owing to the difficulties referred to above, this table must not be accepted as giving an exact comparison between the position of the various countries mentioned, it does, except in the case of such countries, for instance, as Germany, where there has been a radical alteration in the relations of local and central government finances, indicate the character of the change which has taken place in the relative importance of the various sources of revenue upon which the government relies for fiscal purposes.

NET REVENUE.

Country.	Direct Taxation.		Indirect Taxation.		Taxes on Transactions.		Public Domain.		Surplus Revenue from Post, Telegraph and Telephone.		Surplus Revenue from other Government Undertakings.		Sale of Government Property.		Other Revenue.		Total.
	Pre War.	Post War.	Pre War.	Post War.	Pre War.	Post War.	Pre War.	Post War.	Pre War.	Post War.	Pre War.	Post War.	Pre War.	Post War.	Pre War.	Post War.	
Belgium	24.7	25.5	37.6	10.5	13.4	7.8	1.1	0.6	0.1	—	16.6	—	0.2	50.5	6.3	5.1	100
France	21.9	32.5	35.5	18.9	16.7	21.8	1.1	0.7	1.1	—	13.7	—	0.4	14.8	9.6	11.3	100
Italy	22.5	23.2	44.2	49.6	10.6	—	0.6	—	1.0	—	2.1	—	0.3	13.6	18.7	13.6	100
Luxemburg	19.3	24.1	39.0	17.0	8.7	7.5	10.0	4.2	0.7	—	0.7	—	1.6	26.5	20.0	20.7	100
Portugal	24.6	22.7	50.6	31.5	8.9	12.1	11.1	16.4	0.7	—	—	2.1	0.6	9.6	3.5	5.6	100
United Kingdom	44.9	48.4	43.2	25.4	5.8	1.7	0.3	0.4	3.6	—	—	—	—	22.1	2.2	2.0	100
Australia	9.3	37.4	87.2	41.0	—	—	—	—	—	1.4	—	3.3	—	—	3.5	16.9	100
Canada	—	20.6	92.7	69.1	0.3	1.2	2.2	0.5	0.1	0.03	—	—	—	—	4.7	8.6	100
British India	2.9	9.2	26.7	28.4	7.8	6.7	31.7	22.2	0.4	0.1	19.6	15.2	—	—	10.9	18.2	100
New Zealand	31.7	53.9	44.3	30.9	1.3	0.9	3.3	1.5	1.1	1.2	12.4	6.4	—	—	5.9	5.2	100
South Africa	18.7	33.8	36.3	28.3	3.7	3.2	8.6	7.7	—	—	—	—	1.2	2.0	31.5	25.0	100
Holland	33.2	44.7	39.5	18.7	7.6	10.4	0.9	0.5	0.3	—	5.6	7.7	0.5	0.1	12.4	17.9	100
Sweden	17.4	40.9	48.3	21.4	7.6	7.0	4.0	3.8	3.6	1.4	9.4	5.6	—	—	9.7	19.9	100
Norway	15.9	69.1	57.6	17.7	2.0	3.8	3.2	1.5	—	—	—	—	—	—	21.3	7.9	100
Denmark	24.5	53.3	48.4	27.0	14.5	10.6	1.0	0.5	1.2	—	3.8	—	—	—	6.6	8.6	100
Finland	5.8	36.2	64.4	31.8	7.6	4.6	16.0	7.5	0.6	—	—	—	0.3	8.4	5.3	11.5	100
Greece	—	22.2	—	45.0	—	8.3	—	4.7	—	—	—	—	—	0.6	—	19.2	100
Latvia	—	8.5	—	3.7	—	0.8	—	11.7	—	—	—	74.4	—	—	—	0.9	100
Argentina	9.9	10.0	71.8	67.2	4.4	6.3	5.8	5.8	—	—	—	—	0.9	0.1	7.2	10.6	100
Japan	21.4	36.3	32.4	25.0	5.3	6.6	1.9	2.3	3.8	5.1	11.9	12.4	0.5	0.4	22.8	11.9	100
Siam	22.7	19.1	34.3	30.0	7.3	8.7	6.3	9.5	0.1	0.4	4.3	5.4	1.2	1.2	23.8	25.7	100

5. Les fardeaux des impôts.

La première chose à faire pour déterminer le fardeau imposé aux divers pays par les chiffres précédents, est de calculer les charges dans chaque pays par tête d'habitant. Par conséquent, le tableau qui suit montre le montant des impôts directs et indirects, par tête d'habitant :

- (a) Dans la monnaie du pays.
- (b) En dollars au taux normal du change.
- (c) En dollars au cours du change à la fin de Septembre.

ÉVALUATION DES IMPÔTS DIRECTS ET INDIRECTS PAR TÊTE D'HABITANT DANS DIVERS ÉTATS EN 1920.

Etat	Unité monétaire.	(a) Impôts par tête en monnaie du pays.		(b) Impôts par tête en dollars au taux normal du change.		(c) Impôts par tête en dollars au cours actuel du change.	
		Directs.	Indirects et Impôts sur les Transactions.	Directs.	Indirects et Impôts sur les Transactions.	Directs.	Indirects et Impôts sur les Transactions.
Belgique	Franc	102.0	72.9	19.7	14.1	7.1	5.1
France	Franc	166.8	208.1	32.2	40.2	11.1	13.8
Italie	Lira	66.9	142.9	12.9	27.6	2.8	5.9
Portugal	Milreis	4.1	7.8	4.4	8.4	0.7	1.4
Royaume-Uni ..	£	14.1	8.0	68.6	38.9	48.9	27.6
Australie	£	3.1	3.4	15.1	16.5	10.8	11.8
Indes Anglaises ..	£	0.04	0.13	0.19	0.63	0.14	0.45
Nouvelle-Zélande ..	£	9.4	5.5	45.8	26.8	32.8	19.2
Afrique du Sud ..	£	1.3	1.2	6.3	5.8	4.6	4.2
Pays-Bas	Gulden	40.3	26.2	16.2	10.5	12.9	8.4
Espagne	Peseta	34.0	27.2	6.6	5.2	5.0	4.0
Suisse	Franc	23.9	21.7	4.6	4.2	3.8	3.5
Suède	Krona	52.0	36.2	13.9	9.7	10.3	7.2
Norvège	Krone	137.5	42.8	36.8	11.5	19.9	6.2
Danemark	Krone	103.8	73.3	27.8	19.6	14.9	10.5
Finlande	F. Mark	100.7	142.1	19.4	27.4	3.1	4.4
Grèce	Drachma	15.9	38.6	3.1	7.4	1.6	4.0
Etats-Unis	Dollar	37.0	16.8	37.0	16.8	37.0	16.8
Japon	Yen	5.9	5.1	2.9	2.5	3.0	2.6

Une comparaison des chiffres donnés aux colonnes (b) et (c) montre aussitôt la difficulté d'évaluer le fardeau relatif des impôts lorsque l'unité de mesure des valeurs est elle-même instable.

De plus, un impôt d'une quotité donnée, par tête, constitue évidemment une charge plus grande pour un pays pauvre que pour un pays riche et il n'est possible d'arriver à une comparaison exacte qu'en comparant les chiffres donnés avec le revenu total des divers pays. L'évaluation de ce revenu était avant la guerre une tâche compliquée, qui a occupé l'attention des statisticiens durant plusieurs années, avec ce résultat que certains chiffres provisoires avaient été acceptés généralement. Essayer de calculer le revenu actuel des pays, en fonction d'une monnaie dépréciée et en l'absence des données les plus essentielles, c'est une tâche presque impossible, dont l'entreprise ne peut se justifier que par cette maxime : "La vérité ressort plus facilement de l'erreur que de la confusion." Les facteurs

5. *The Burden of Taxation.*

The first step towards ascertaining the burden imposed on different countries by the above figures is to convert them into statistics per head of the population. The following table, therefore, shows the direct and indirect taxation per head :-

- (a) In the local currency of the country ;
- (b) In dollars at the par of exchange ; and
- (c) In dollars at the rate of exchange current at the end of September.

ESTIMATED DIRECT AND INDIRECT TAXATION PER HEAD OF POPULATION OF VARIOUS STATES IN 1920.

State	Unit of Currency.	(a) Taxation per head in currency of country.		(b) Taxation per head in \$ at par of exchange.		(c) Taxation per head in \$ at present exchange.	
		Direct.	Indirect and Taxes on Transactions.	Direct.	Indirect and Taxes on Transactions.	Direct.	Indirect and Taxes on Transactions.
Belgium	Franc	102.0	72.9	19.7	14.1	7.1	5.1
France.. .. .	Franc	166.8	208.1	32.2	40.2	11.1	13.8
Italy	Lira	66.9	142.9	12.9	27.6	2.8	5.9
Portugal	Milreis	4.1	7.8	4.4	8.4	0.7	1.2
United Kingdom ..	£	14.1	8.0	68.6	38.9	48.9	27.7
Australia	£	3.1	3.4	15.1	16.5	10.8	11.8
British India ..	£	0.04	0.13	0.19	0.63	0.01	0.41
New Zealand.. ..	£	9.4	5.5	45.8	26.8	32.8	19.2
South Africa.. ..	£	1.3	1.2	6.3	5.8	4.5	4.2
Holland	Gulden	40.3	26.2	16.2	10.5	12.6	8.2
Spain	Peseta	34.0	27.2	6.6	5.2	5.0	4.0
Switzerland	Franc	23.9	21.7	4.6	4.2	3.8	3.5
Sweden	Krona	52.0	36.2	13.9	9.7	10.3	7.2
Norway	Krone	137.5	42.8	36.8	11.5	19.9	6.2
Denmark	Krone	103.8	73.3	27.8	19.6	14.9	10.5
Finland	F. Mark	100.7	142.1	19.4	27.4	3.1	4.4
Greece.. .. .	Drachma	15.9	38.6	3.1	7.4	1.6	4.0
U.S.A.	\$	37.0	16.8	37.0	16.8	37.0	16.8
Japan	Yen	5.9	5.1	2.9	2.5	3.0	2.6

A comparison of the figures in (b) and (c) at once shows the difficulty of estimating the relative burden under conditions in which the measure of values is itself unstable.

Moreover, a given tax per head is obviously a much greater burden to a poor country than to a wealthy one, and it is only possible to arrive at a fair comparison by bringing the figures into relation to the total income of the various countries. The estimate of this income was before the war a complicated task which had engaged the attention of statisticians for many years with the result that certain tentative figures had been generally accepted. To attempt to calculate the present income in terms of depreciated currency and in the absence of the most essential data is an almost impossible task, the undertaking of which is only justified on the ground that "Truth emerges

Dans ce tableau, les pays sont rangés selon l'ordre du revenu national d'avant-guerre par tête. Dans la seconde moitié du tableau, des chiffres sont ajoutés convertis en dollars au taux normal avant la guerre et au cours actuel du change.

Mettre, comme on l'a fait dans ce tableau, en face du budget, le revenu national par tête d'habitant est la seule façon possible d'établir une comparaison exacte de la situation dans les différents pays. Les données sur lesquelles reposent les calculs, sont pourtant si fragiles que tout ce que l'on peut attendre de cette méthode, c'est de placer assez exactement les pays à leur rang d'après le rapport entre les deux chiffres. Il n'est même pas possible de dire dans quelle limite les relations sont exactes ; mais la conséquence d'une erreur dans les données peut ressortir du fait, par exemple, que, si l'on prend comme base des calculs pour l'Allemagne une augmentation du revenu nominal par tête d'habitant de 5, au lieu de 6 $\frac{1}{2}$, la relation entre les impôts et les revenus sera de 20 au lieu de 15 pour cent.

En chiffres ronds, tandis qu'en 1913, le revenu national du Royaume-Uni était de £2,250,000,000, sur lesquelles le Gouvernement prélevait £200,000,000, aujourd'hui le revenu de la nation est légèrement supérieur à £5,600,000,000, sur lesquelles le Chancelier de l'Echiquier va prélever environ £1,400,000,000.

Il faut, toutefois, se rappeler que ces chiffres n'indiquent que la charge résultant des dépenses couvertes par les recettes budgétaires. La charge totale résultant des finances de guerre est très supérieure : dans la mesure où les dépenses de guerre ont été couvertes par l'inflation, certaines classes de personnes dans ces pays ont souffert plus ou moins de la diminution de leurs revenus réels provenant de la hausse des prix.

En réalité, les Gouvernements ont prélevé sur le revenu national non seulement les impôts mais tout ce dont ils ont eu besoin pour couvrir leurs dépenses, à moins qu'ils ne l'aient obtenu par la contribution d'un autre pays ou par des emprunts étrangers. La charge effective qu'a dû supporter chaque pays est donc le montant des dépenses de l'Etat, moins ce qui a été fourni à l'aide d'emprunts étrangers et de contributions.

Dans le tableau ci-dessous, les dépenses pour 1920 ou 1920-1921 sont indiquées par tête d'habitant et comparées avec le revenu national par tête d'habitant.

	Unité monétaire.	Evaluation du Revenu national par tête d'habitant.	Evaluation des Dépenses du Gouvernement par tête d'habitant à l'époque actuelle.	Pourcentage de (c) par rapport à (b).
	(a)	(b)	(c)	(d)
Etats-Unis	\$	730	70 (59)*	10 (8)*
Australie	£	98	18	18
Royaume-Uni	£	120	29 (24)*	24 (20)*
Canada	\$	370	93	25
France	Franc	3,600	1,127	31
Allemagne	Mark	4,575	1,604	35
Italie	Lira	2,110	591	28
Japon	Yen	150	20	13

* Les chiffres entre parenthèses sont ceux des dépenses nettes, non compris les prévisions pour l'amortissement.

Ce n'est que dans le Royaume-Uni et les Etats-Unis que les dépenses par tête d'habitant sont inférieures aux recettes. Les chiffres pour la France montrent quelle énorme part des revenus nationaux devrait être prélevée, si tout l'argent nécessaire pour la remise en état des territoires dévastés devait être trouvé à l'intérieur du pays. Les chiffres sont relativement faibles en ce qui concerne les Etats-Unis, en partie, par suite du régime fédéraliste et, en partie, par suite de la grande richesse du pays.

In this table the countries are arranged in order of the pre-war national income per head. Figures are added in the second half of the table, converted into dollars at par before the war and at the current exchange to-day.

The method adopted in this table of comparing the budget with the national income per head is the only possible way of making a true international comparison. The assumptions on which it is calculated are, however, so highly speculative that one cannot claim more for it than that it probably places the countries in the right order so far as the percentage column is concerned. It is not even possible to say within what limits the percentages are accurate; but the effect of an error in the assumptions may be seen from the fact that, if 5 is taken as the ratio of increase of the nominal income per head in Germany instead of $6\frac{1}{3}$, the percentage of revenue to income would work out at 20 instead of 15 per cent.

The result expressed in gross figures means that, whereas in 1913 the United Kingdom's National income was £2,250,000,000 of which the Government took £200,000,000, to-day the Nation's income is slightly over £5,600, millions, of which the Chancellor of the Exchequer will take nearly £1,400 millions.

It has, however, to be remembered that these figures only represent the burden of the total expenditure covered by budget revenue. The whole burden of war finance is much greater than this—since in so far as war expenditure was met by inflation, certain classes of the community in the respective countries have suffered to a greater or less extent an actual diminution of their real income owing to the rise in prices.

Again, the Governments in reality take from the national income not only the Taxes and other budget revenue, but the whole amount needed to cover their expenditure, unless it is paid for either by tribute from another country or by foreign loans. The real burden on each country is, therefore, the amount of State expenditure less whatever is furnished by foreign loans or by tribute. In the following table the expenditure for 1920 or 1920-21 per head of population is compared with the national income per head:—

State.	Unit of Currency.	Estimated Present National Income per Head.	Estimated Present Governmental Expenditure per Head.	Percentage (c) is (b).
	(a)	(b)	(c)	(d)
U.S.A.	\$	730	70 (59)*	10 (8)*
Australia	£	98	18	18
United Kingdom	£	120	29 (24)*	24 (20)*
Canada	\$	370	93	25
France	Franc	3,600	1,127	31
Germany	Mark	4,575	1,604	35
Italy	Lira	2,110	591	28
Japan	Yen	150	20	13

* The figures in brackets refer to net expenditure excluding estimates for amortisation.

Comparing this with the preceding table, it should be remarked that only in the United Kingdom and the United States is the State expenditure per head, excluding amortization, less than the net revenue. The figure for France in the last column of the above table shows how large a part of the national income would have to be taken if all the money needed for reconstruction had to be raised internally. The low figure of Government expenditure per head in the United States is partly due to the Federal organisation of the country and partly to its great wealth.

En convertissant ces chiffres en dollars, aux taux courants, et en les comparant avec les recettes telles qu'elles se trouvent dans le tableau précédent, nous obtenons la comparaison suivante :

Etat.	Revenu national par tête d'habitant à l'époque actuelle.	Recettes du Gouvernement par tête d'habitant.	Pourcentage de (c) par rapport à (a).	Dépenses du Gouvernement par tête d'habitant.	Pourcentage de (d) par rapport à (a).
	(a) \$	(b) \$	(c)	(d) \$	(e)
Etats-Unis	730	70	10	70 (59)	10 (8)
Australie	342	28	8	63	18
Royaume-Uni	416	100	24	100 (83)	24 (20)
Canada	335	33	10	84	25
France	239	34	14	75	31
Allemagne	72	11	15	25	35
Italie	88	12	14	25	28
Japon	76	8	11	10	13

NOTE.—Les populations pour 1920 données dans ces calculs sont celles pour la fin de 1919. Les chiffres non entre parenthèses sont des évaluations officielles; ceux entre parenthèses sont les évaluations fournies par les statistiques les plus récentes qu'on ait pu obtenir.

Belgique	7,560,000	Suisse	3,980,000
France (y compris la Lorraine*, etc.).	38,500,000	Suède	5,847,000
France (1913)	39,750,000	Norvège	2,658,000
Italie	38,130,000	Danemark	3,250,000
Portugal	6,130,000	Finlande	(3,250,000)
Royaume-Uni	46,943,000	Tchéco-Slovaquie	13,770,000
Australie	5,247,000	Grèce	(7,500,000)
Canada	8,835,000	Pologne	24,200,000
Indes Anglaises	327,000,000	Allemagne	60,800,000
Nouvelle-Zélande	1,180,000	Allemagne (1913 y compris la Lorraine*, le Schlesvig, Posen, etc.).	67,500,000
Afrique du Sud	7,225,000	Etats-Unis	(108,000,000)
Pays-Bas	6,831,000	Argentine	8,416,000
Espagne	20,784,000	Japon	(58,000,000)

* Population passée à la France d'environ 1,800,000.

6. Dette.

Les chiffres suivants montrent la dette actuelle de certains pays comparée avec les chiffres d'avant-guerre.

(en millions.)

Etat.	Unité Monétaire.	En 1913 : Dette d'avant-guerre.	Dette globale au début de 1920.		
			Intérieure.	Extérieure.	Totale.
Belgique	Franc	4,626.6	19,891.7	2,606.6	22,498.3
France	Franc	33,637.0	185,728	33,660.0	219,388.0
Italie	Lira	15,069.9	73,663.6	20,265.0	93,928.6
Portugal	Milreis	650.8	927.1	316.6	1,243.7
Royaume-Uni	£	706.0	6,596.9	1,278.7	7,875.6
Australie	£	19.2	222.9	102.9	325.8
Canada	Dollar	544.4	2,556.7	486.9	3,043.6
Indes Anglaises	£	307.7	217.3	193.7	411.0
Nouvelle-Zélande	£	99.7	102.1	99.1	201.2
Afrique du Sud	£	126.3	50.2	123.7	173.9
Pays-Bas	Gulden	1,161.6	2,764.1	—	2,764.1

Converting these figures into dollars at September rates we get the following comparison with revenue from the preceding table:—

State.	Present Estimated National Income per Head.	Government Net Revenue per Head.	Percentage (b) is of (a).	Government Net Expenditure per Head.	Percentage (d) is of (a).
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
	\$	\$		\$	
U.S.A.	730	70	10	70 (59)	10 (8)
Australia	342	28	8	63	18
United Kingdom	416	100	24	100 (83)	24 (20)
Canada	335	33	10	84	25
France	239	34	14	75	31
Germany	72	11	15	25	35
Italy	88	12	14	25	28
Japan	76	8	11	10	13

NOTE.—The populations for 1920 used throughout these calculations are those for the end of 1919. Those not in brackets are official estimates; those in brackets are estimated from the latest available statistics.

Belgium	7,560,000	Switzerland	3,980,000
France (including Lorraine*, etc.)	38,500,000	Sweden	5,817,000
France (1913)	39,750,000	Norway	2,658,000
Italy	38,130,000	Denmark	3,250,000
Portugal	6,130,000	Finland	(3,250,000)
United Kingdom	46,943,000	Czecho-Slovakia	13,770,000
Australia	5,247,000	Greece	(7,500,000)
Canada	8,835,000	Poland	24,200,000
British India	327,000,000	Germany	60,800,000
New Zealand	1,180,000	Germany (1913, including Lorraine*, Schleswig, Posen, etc.)	67,500,000
South Africa	7,225,000	U.S.A.	(108,000,000)
Holland	6,831,000	Argentina	8,416,000
Spain	20,784,000	Japan	(58,000,000)

* Transferred population about 1,800,000.

6. Debt.

The following figures show the debt of certain countries to-day compared with the pre-war figures:—

(In millions.)

State.	Unit of Currency.	Pre-war, 1913.	Gross Debt at beginning of 1920.		
			Internal.	External.	Total.
Belgium	Franc	4,626.6	19,891.7	2,606.6	22,498.3
France	Franc	33,637.0	185,728	33,660.0	219,388.0
Italy	Lira	15,069.9	73,663.6	20,265.0	93,928.6
Portugal	Milreis	650.8	927.1	316.6	1,243.7
United Kingdom	£	706.0	6,596.9	1,278.7	7,875.6
Australia	£	19.2	222.9	102.9	325.8
Canada	\$	544.4	2,556.7	486.9	3,043.6
India	£	307.7	217.3	193.7	411.0
New Zealand	£	99.7	102.1	99.1	201.2
South Africa	£	126.3	50.2	123.7	173.9
Holland	Gulden	1,161.6	2,764.1	—	2,764.1

6. DETTE—suite.

(en millions).

Etat.	Unité monétaire.	En 1913: Dette d'avant-guerre.	Dette globale au début de 1920.		
			Intérieure.	Extérieure.	Totale.
Espagne	Peseta	9,562·3	11,477·7	917·5	12,395·2
Suisse	Franc	1,710·3	3,700·2	—	3,700·2
Suède	Krona	648·0	1,022·3	533·8	1,556·1
Norvège	Krone	360·1	687·0	329·9	1,016·9
Danemark	Krone	362·0	671·9	254·3	926·2
Finlande	F. Mark	173·0	1,497·4	352·0	1,849·4
Grèce	Drachma	1,216·5	1,025·6	2,257·3	3,282·9
Allemagne	Mark	5,199·0	196,428·0	3,149·0	199,577·0
Bulgarie	Leva	900·5	2,990·5	1,025·3	4,015·8
Etats-Unis	Dollar	1,189·3	24,087·4	—	24,087·4
Argentine	Peso-papier	1,238·0	644·8	626·1	1,270·9
Japon	Yen	2,719·4	2,215·9	1,311·1	3,527·0

Au point de vue du Trésor public l'importance de ces chiffres dépend de leur rapport avec les recettes. On voit ce rapport dans le tableau suivant qui exprime la dette en fonction du nombre d'années nécessaires pour l'amortir, en y employant les recettes actuelles de l'Etat.

Rapport entre la dette publique et les recettes des Etats.

Etat.	Rapport entre la dette d'avant-guerre et les recettes nettes d'avant-guerre.	Rapport entre la dette actuelle et les recettes courantes nettes prévues.
Portugal	10·0 années d'amortissement	11·3 années d'amortissement
France.. .. .	7·4 " "	11·1 " "
Canada	4·0 " "	9·4 " "
Suisse	9·9 " "	9·2 " "
Italie	5·7 " "	8·5 " "
Espagne .. .. .	.. .. .	7·7 " "
Australie	1·1 " "	7·5 " "
Belgique	11·1 " "	7·4 " "
Afrique du Sud	8·6 " "	6·2 " "
Royaume-Uni	4·1 " "	5·8 " "
Pays-Bas	5·7 " "	4·5 " "
Japon	4·0 " "	3·8 " "
Indes Anglaises	4·2 " "	3·3 " "
Etats-Unis	1·6 " "	3·2 " "
Suède	2·8 " "	2·1 " "
Norvège	3·0 " "	1·9 " "
Danemark	3·1 " "	1·5 " "

Les pays sont rangés selon la proportion décroissante indiquée dans la dernière colonne. Dans la seconde colonne les chiffres des belligérants sont bas dans la mesure où leurs recettes courantes sont enflées par des articles temporaires, tels que produits de la vente des stocks de guerre en surplus, etc.

6. DEBT—continued.
(In millions.)

State.	Unit of Currency.	Pre-war, 1913.	Gross Debt at beginning of 1920.		
			Internal.	External.	Total.
Spain	Peseta	9,562·3	11,477·7	917·5	12,395·2
Switzerland	Franc	1,710·3	3,700·2	—	3,700·2
Sweden	Krona	648·0	1,022·3	533·8	1,556·1
Norway	Krone	360·1	687·0	329·9	1,016·9
Denmark	Krone	362·0	671·9	254·3	926·2
Finland	F. Mark	173·0	1,497·4	352·0	1,849·4
Greece	Drachma	1,216·5	1,025·6	2,257·3	3,282·9
Germany	Mark	5,199·0	196,428·0	3,149·0	199,577·0
Bulgaria	Leva	900·5	2,990·5	1,025·3	4,015·8
U.S.A.	\$	1,189·3	24,087·4	—	24,087·4
Argentina	Peso papel	1,238·0	644·8	626·1	1,270·9
Japan	Yen	2,719·4	2,215·9	1,311·1	3,527·0

From the standpoint of the Exchequer the importance of these figures depends on their ratio to revenue. This is shown in the following table, which expresses the debt as so many years' purchase of the present Government revenue :—

RATIO OF DEBT TO GOVERNMENT REVENUE.

State.	Ratio of pre-war debt to pre-war net revenue.	Ratio of present debt to current estimated net revenue.
Portugal	10·0 years' purchase	11·3 years' purchase
France	7·4 " "	11·1 " "
Canada	4·0 " "	9·4 " "
Switzerland	9·9 " "	9·2 " "
Italy	5·7 " "	8·5 " "
Spain .. .. .	.. .. .	7·7 " "
Australia	1·1 " "	7·5 " "
Belgium	11·1 " "	7·4 " "
South Africa	8·6 " "	6·2 " "
United Kingdom	4·1 " "	5·8 " "
Holland	5·7 " "	4·5 " "
Japan	4·0 " "	3·8 " "
India	4·2 " "	3·3 " "
U.S.A.	1·6 " "	3·2 " "
Sweden	2·8 " "	2·1 " "
Norway	3·0 " "	1·9 " "
Denmark	3·1 " "	1·5 " "

The countries are arranged according to the percentage in the last column. The figures for the belligerents in the second column are low in so far as their current revenues are swollen by such temporary items as receipts from sales of surplus stores, &c.

Les chiffres précédents, transformés en dette par tête d'habitant et convertis en dollars : (a) au taux normal, (b) au cours actuel du change se trouvent dans le tableau suivant qui montre bien le changement énorme survenu dans le fardeau de la dette, changement qui a été causé par la dépréciation de la monnaie dans laquelle la dette intérieure doit être remboursée en tout cas :

D'autre part, la dette dans certains pays représente dans une mesure appréciable un capital productif de revenu. C'est seulement si l'on tient compte de ce fait que l'on peut considérer les chiffres donnés ici comme fournissant une indication exacte du fardeau de la dette.

Dette globale par tête au début de 1920.

Pays.	Unité monétaire.	En monnaie du pays.	En dollars au taux normal.	En dollars au cours actuel du change, 30 Septembre 1920.
Belgique	Franc	2,976·0	574·2	208·4
France	Franc	5,698·4	1,099·5	378·6
Italie	Lira	2,463·4	475·3	102·3
Portugal	Milreis	202·8	219·1	32·2
Royaume-Uni	£	167·8	816·6	582·3
Australie	£	62·1	302·2	216·7
Canada	Dollar	344·5	344·5	313·2
Indes Anglaises.. .. .	£	1·3	6·3	4·5
Nouvelle-Zélande	£	170·5	829·8	595·0
Afrique du Sud	Id.	24·1	117·3	83·4
Pays-Bas	Gulden	404·6	163·1	125·9
Espagne	Peseta	596·4	115·1	87·1
Suisse	Franc	929·7	179·4	149·0
Suède	Krone	266·1	71·3	52·8
Norvège	Id.	382·6	102·5	55·3
Danemark	Id.	285·0	76·4	40·8
Finlande	F. Mark	569·0	109·8	17·6
Grèce	Drachma	437·7	84·5	45·3
Allemagne	Mark	3,282·5	782·2	51·9
Etats-Unis	Dollar	223·0	223·0	223·0
Argentine.. .. .	Peso-papier	151·0	64·2	56·4
Japon	Yen	60·8	30·3	30·9

Toutefois les chiffres ne représentent pas entièrement le vrai fardeau de la dette, parce que la dette extérieure est souvent inscrite, par le Gouvernement, au taux d'une conversion au pair en monnaie du pays, alors qu'en fait la dette est contractée dans la monnaie du pays créancier.

La dépréciation de la monnaie nationale a pour effet de réduire grandement les difficultés qu'ont les divers Ministres des Finances à rembourser la dette intérieure ; mais il est clair que cela n'aide pas à régler la dette extérieure, dont le fardeau reste sans changement, à moins que la monnaie du pays créancier ne soit elle aussi dépréciée.

The preceding figures reduced to a "per capita" basis and converted into dollars (a) at par and (b) at September rates of exchange are given in the following table, which illustrates the enormous change in the burden of debt which has been caused by depreciation of the currency in which in nearly every case the internal debt is payable.

On the other hand, the debt to some extent represents real revenue earning assets in certain countries, but not in others. The figures would only give a true index of the fiscal burden of the debt, if allowance was made for this fact.

GROSS DEBT PER HEAD AT BEGINNING OF 1920.

Country.	Unit of Currency.	In currency of country.	In dollars at par rate of exchange.	In dollars at present rate of exchange September 30, 1920.
Belgium	Franc	2,976.0	574.2	208.4
France	Franc	5,698.4	1,099.5	378.6
Italy	Lira	2,463.4	475.3	102.3
Portugal	Milreis	202.8	219.1	32.2
United Kingdom	£	167.8	816.6	582.3
Australia	£	62.1	302.2	216.7
Canada	\$	344.5	344.5	313.2
India	£	1.3	6.3	4.5
New Zealand	£	170.5	829.8	595.0
South Africa	£	24.1	117.3	83.4
Holland	Gulden	404.6	163.1	125.9
Spain	Peseta	596.4	115.1	87.1
Switzerland	Franc	929.7	179.4	149.0
Sweden	Krona	266.1	71.3	52.8
Norway	Krone	382.6	102.5	55.3
Denmark	Krone	285.0	76.4	40.8
Finland	F. Mark	569.0	109.8	17.6
Greece	Drachma	437.7	84.5	45.3
Germany	Mark	3,282.5	782.2	51.9
U.S.A.	\$	223.0	223.0	223.0
Argentine	Paper peso	151.0	64.2	56.4
Japan	Yen	60.8	30.3	30.9

The figures do not, however, entirely represent the true burden of debt owing to the fact that the external debt is commonly entered by the borrowing Government on the basis of conversion into its own currency at par, when in fact the debt is incurred in the currency of the lending country.

The depreciation of national currency has the effect of reducing very greatly the difficulties of the various Finance Ministers in dealing with internal debt; but it obviously does not help the question of external debt, the burden of which remains unchanged unless the currency in which it is incurred is also itself depreciated.

DETTE GLOBALE PAR TÊTE
(Dettes extérieures au taux actuel du change).

Pays.	Unité monétaire.	En monnaie du pays au taux actuel du change.	En dollars au taux actuel du change, Septembre, 1920.
France	Franc	7.039·1	467·7
Italie	Lira	3.986·8	165·5
Belgique	Franc	3.381·9	236·8
Royaume-Uni	£	177·3	615·2
Portugal	Milreis	356·0	56·5

7. Le fardeau de la dette.

Le vrai fardeau de la dette ne peut toutefois être mesuré que si on tient compte de la richesse ou du revenu national ; par suite il sera opportun de faire une comparaison analogue à celle qui est donnée au paragraphe 5.

Pays.	Unité monétaire.	Revenu annuel moyen par tête d'avant-guerre.	Dettes globales par tête d'avant-guerre.	Rapport de (d) à (c).	Evaluation des Revenus moyens actuels par tête.	Dettes globales actuelles par tête.	Rapport de (g) à (f).
(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)
<i>(En monnaie nationale.)</i>							
Etats-Unis ..	\$	364	12	3	730	223 (130)	31 (18)
Australie ..	£	53	2	4	98	62	63
Royaume-Uni ..	£	50	15	31	120	168 (129)	140 (107)
France	Franc	960	852	89	3,600	5,698 (5,502)	158 (153)
Canada	\$	180	68	38	370	344·5 (321)	9 (87)
Allemagne ..	Mark	625	77	12	4,575	3,282·5 (3,085)	72 (67)
Italie	Lira	570	424·5	74	2,110	2,463	116
Japon	Yen	60	51	85	150	61 (53)	41 (35)

(En dollars.)

		(Au taux normal du change.)			(Au change du 30 Septembre, 1920.)		
Etats-Unis ..	\$	364	12	3	730	223 (130)	31 (18)
Australie ..	\$	258	10	4	342	217	63
Royaume-Uni ..	\$	243	75	31	416	582 (448)	140 (107)
France	\$	185	164	89	239	379 (365)	158 (153)
Canada	\$	180	68	38	335	313 (292)	93 (87)
Allemagne ..	\$	149	18	12	72	52 (49)	72 (67)
Italie	\$	110	82	74	88	102	116
Japon	\$	30	26	85	76	31 (27)	41 (35)

Les chiffres entre parenthèses indiquent la dette nette.

Afin de permettre de rapprocher ce tableau des chiffres relatifs aux réparations de guerre, ajoutons qu'un milliard de marks-or équivaut à 248 marks de papier-monnaie allemand par tête ou encore à 3·92 dollars par tête.

GROSS DEBT PER HEAD
(Foreign Debt adjusted).

Country.	Unit of Currency.	In Currency of Country at Present Rate of Exchange.	In Dollars at Present Rate of Exchange, September, 1920.
France	Franc	7,039.1	467.7
Italy	Lira	3,986.8	165.5
Belgium	Franc	3,381.9	236.8
United Kingdom	£	177.3	615.2
Portugal	Milreis	356.0	56.5

7. The Burden of Debt.

The true burden of debt can, however, only be estimated by reference to national wealth or income and it will therefore be convenient to make a similar comparison to that given in paragraph 5.

Country.	Unit of Currency.	Average annual pre-war income per head.	Pre-war gross debt per head.	Percentage of (d) to (c).	Estimated present average income per head.	Present gross debt per head.	Percentage (g) is of (f)
(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)
(In national currency.)							
U.S.A.	\$	364	12	3	730	223 (130)	31 (18)
Australia	£	53	2	4	98	62	63
United Kingdom	£	50	15	31	120	168 (129)	140 (107)
France	Franc	960	852	89	3,600	5,698 (5,502)	158 (153)
Canada	\$	180	68	38	370	344.5 (321)	93 (87)
Germany	Mark	625	77	12	4,575	3,282.5 (3,085)	72 (67)
Italy	Lira	570	424.5	74	2,110	2,463	116
Japan	Yen	60	51	85	150	61 (53)	41 (35)

(In dollars.)

		(at par rates of exchange.)			(at rates ruling on Sept. 30th, 1920.)		
U.S.A.	\$	364	12	3	730	223 (130)	31 (18)
Australia	\$	258	10	4	342	217	63
United Kingdom	\$	243	75	31	416	582 (448)	140 (107)
France	\$	185	164	89	239	379 (365)	158 (153)
Canada	\$	180	68	38	335	313 (292)	93 (87)
Germany	\$	149	18	12	72	52 (49)	72 (67)
Italy	\$	110	82	74	88	102	116
Japan	\$	30	26	85	76	31 (27)	41 (35)

Figures in brackets are net debt.

In order to bring this table into relation with figures relating to reparation, it may be added that one milliard gold marks equals 248 German paper marks per head or 3.92 dollars per head.

8. Dette extérieure.

Si l'on calcule la Dette Extérieure au taux du change en septembre de la manière indiquée page 30 le coefficient par tête de la Dette par rapport au revenu national se trouve modifié, pour tous les pays à change défavorable, de la manière indiquée dans le tableau suivant.

Pays.	Unité monétaire.	Evaluation des Revenus par tête d'avant-guerre.	Dette globale par tête d'avant-guerre.	Pourcentage de (d) par rapport à (c).	Evaluation des Revenus actuels par tête.	Dette actuelle par tête (la Dette extérieure étant portée au taux).	Pourcentage de (g) par rapport à (f).
(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)
France	Franc	960	852	89	3,600	7,039	196
Italie	Lira	570	424.5	74	2,110	3,987	189
Royaume-Uni ..	£	50	15	31	120	177	147
Allemagne	Mark	625	77	12	4,575	—	—
Canada	\$	180	68	38	370	338	91
Japon	Yen	60	51	85	150	—	—

Dans le cas de l'Allemagne il faudra en définitive modifier les chiffres donnés aux §§ 6, 7 et 8 en y ajoutant les dettes des divers Etats qui constituent l'Allemagne.

8. *Foreign Debt.*

If the Foreign Debt figures be worked out at September rates of exchange in the manner indicated on page 31, the ratio of debt per head to national income is modified for all those countries suffering from adverse rates in the manner indicated in the following table.

Country.	Unit of Currency.	Estimated pre-war Income per Head.	Pre-war gross Debt per Head.	Percentage (d) is of (c).	Estimated Present Income per Head.	Present Debt per Head (foreign debt adjusted).	Percentage (g) is of (f).
(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)
France	Franc	960	852	89	3,600	7,039	196
Italy	Lira	570	424.5	74	2,110	3,987	189
United Kingdom ..	£	50	15	31	120	177	147
Germany	Mark	625	77	12	4,575	—	—
Canada	\$	180	68	38	370	338	91
Japan	Yen	60	51	85	150	—	—

The figures given in paragraphs 6, 7 and 8 will ultimately need to be adjusted by the addition of the debts of the component states of Germany.

TABLE I.

Summary of Budget Estimates, 1920 (or 1920-21).
(000,000's omitted.)

TABLEAU I.

Résumé des Prévisions budgétaires pour 1920 (ou 1920-21).
(En millions.)

Country. Pays.	Currency. Monnaie.			Net Revenue. Recettes Nettes.			Net Expenditure. Dépenses Nettes.			Net Deficit. Déficit net.
	Unit of Currency. Unité de monnaie.	Value in \$. Valeur en \$.		From Taxation. Provenant des Impôts.	Other Revenue. Recettes diverses.	Total.	Debt Service. (interest and amor- tisation). Service de la dette (intérêts et amortisse- ment).	Other Expendi- ture. Dépenses diverses.	Total.	
		Par or Pre-War. Au pair ou taux d'avant- guerre.	On 1st Oct., 1920. 1er Octobre, 1920.							
(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)	(i)	(j)	(k)
Belgium Belgique	Franc	5·18½ = \$1	14·28 = \$1	1,322·4	1,698·3	3,020·7	973·6	8,578·5	8,578·5	5,557·8
France	Franc	5·18½ = \$1	15·05 = \$1	14,447·0	5,288·0	19,735·0	9,535·3	33,847·3	43,382·6	23,647·6
Italy Italie	Lira	5·18½ = \$1	24·07 = \$1	8,000·0	3,000·0	11,000·0	4,294·0	18,254·0	22,548·0	11,548·0
Luxembourg ¹	Franc	5·18½ = \$1	—	19·0	20·1	39·1	2·6	95·3	97·9	58·8
Portugal	Milreis	·926 = \$1	6·30 = \$1	73·1	37·3	110·4	48·9	186·6	235·5	125·1
United Kingdom Royaume-Uni	£	·2055 = \$1	·2881 = \$1	1,035·1	330·2	1,365·3	579·2	786·1	1,365·3 ^a	—
Australia ¹ Australie	£	·2055 = \$1	·2865 = \$1	33·9	9·4	43·3	15·2	79·4	94·6	51·3
Canada ¹	\$	1 = \$1	1·1 = \$1	293·6	29·5	323·1	106·2	713·7	819·9	496·8
India Inde	Rupee	·2·055 = \$1	3·175 = \$1	548·5	691·6	1,240·1	190·2	1,170·7	1,360·9	120·8
New Zealand Nouvelle-Zélande	£	·2055 = \$1	·2865 = \$1	17·6	3·0	20·6	8·7	25·3	34·0	13·4
South Africa Afrique du Sud	£	·2055 = \$1	·2890 = \$1	18·4	9·7	28·1	6·7	33·0	39·7	11·6
Holland Hollande	Gulden	2·48 = \$1	3·21 = \$1	454·0	161·2	615·2	104·6	619·6	724·2	109·0
Spain Espagne	Peseta	5·18½ = \$1	6·84 = \$1	1,272·7	328·3	1,601·0	433·7	1,626·9	2,060·6	459·6
Switzerland ² Suisse	Franc	5·18½ = \$1	6·24 = \$1	309·0	93·8	402·8	149·4	423·9	573·3	170·5
Sweden Suède	Krona	3·73 = \$1	5·04 = \$1	515·4	228·1	743·5	75·6	815·3	890·9	147·4
Norway ¹ Norvège	Krone	3·73 = \$1	6·92 = \$1	479·1	50·8	529·9	25·2	558·9	584·1	54·2
Denmark ² Danemark	Krone	3·73 = \$1	6·99 = \$1	575·4	57·7	633·1	36·8	600·9	637·7	4·6
Finland ¹ Finlande	F. Mark	5·18½ = \$1	32·25 = \$1	565·2	213·5	778·7	60·8	1,103·2	1,164·0	385·3
Czecho-Slovakia Tchéco-Slovaquie	Krone	4·935 = \$1	74·07 = \$1	3,543·4	(2,666·0 ^b)	(6,209·4 ^b)	1,158·0	(9,258·2)	(10,416·2 ^b)	4,206·8
Esthonia ⁷ Esthonie	E. Mark	—	246·0 = \$1	76·8	(70·0 ^b)	(146·8 ^b)	—	—	(714·1 ^b)	567·3
Greece Grèce	Drachma	5·18½ = \$1	9·66 = \$1	405·0	131·3	536·3	142·1	1,612·0	1,754·1	1,217·8
Lithuania Lithuanie	L. Mark	4·196 = \$1	63·29 = \$1	217·0	369·0	586·0	15·0	655·0	670·0	84·0
Roumania Roumanie	Leu	5·18½ = \$1	50·0 = \$1	2,937·1	(3,178·8 ^b)	(6,115·9 ^b)	—	—	(6,652·0 ^b)	536·1
Germany Allemagne	Mark	4·196 = \$1	63·29 = \$1	—	—	(41,800·0 ^b)	—	—	(97,500·0 ^b)	55,700·0

TABLE I—continued.
Summary of Budget Estimates, 1920 (or 1920-21).
(000,000's omitted.)

TABLEAU I—suite.
Résumé des Prévisions budgétaires pour 1920 (ou 1920-21).
(En millions.)

Country. Pays.	Currency. Monnaie.		Net Revenue. Recettes Nettes.			Net Expenditure. Dépenses Nettes.			Net Déficit. Déficit net.	
	Unit of Currency. Unité de monnaie.	Value in \$. Valeur en \$.		From Taxation. Provenant des Impôts.	Other Revenue. Recettes diverses.	Total.	Debt Service (interest and amor- tisation). Service de la dette (intérêts et amortisse- ment).	Other Expendi- ture. Dépenses diverses.		Total.
		Par or Pre-War. Au pair ou taux d'avant guerre.	On 1st Oct., 1920. 1er Octobre, 1920.							
(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)	(i)	(j)	(k)
Austrian Republic République Autrichienne	Krone	4·935 = \$1	227·27 = \$1	9,818·8	3,229·2	13,048·0	3,213·8	20,506·2	23,720·0	10,672·0
Hungary Hongrie	Krone	4·935 = \$1	294·12 = \$1	5,762·3	(4,777·6 ⁵)	(10,539·9 ⁵)	3,464·2	(16,746·5)	(20,210·7 ⁵)	9,670·8
Bulgaria Bulgarie	Leva	5·18½ = \$1	68·96 = \$1	1,069·0	(734·0 ⁵)	(1,803·0 ⁵)	805·0	(2,190·0)	(2,995·0 ⁵)	1,192·0
United States Etats-Unis	\$	—	—	5,727·9	1,860·6	7,588·5	2,205·3	5,383·2	7,588·5 ⁵	—
Brazil Brésil	Milreis auro Milreis papel	1·83 } = \$1 3·08 } = \$1	— } = \$1 5·63 } = \$1	93·6 307·1	(25·9 ⁵) (207·2 ⁵)	(119·5 ⁵) (514·3)	— —	— —	(74·0 ⁵) (599·4)	+45·5 -85·1
Chile	\$ oro	2·74 } = \$1	— } = \$1	—	110·4	110·4	—	—	55·7	+54·7
Chili	\$ papel	4·85 } = \$1	5·06 } = \$1	151·3	36·7	188·0	—	—	296·2	-108·2
Japan ² Japon	Yen	2·006 = \$1	1·96 = \$1	637·4	301·5	938·9	113·1	1,021·9	1,135·0	196·1
Siam	Tical	2·47 = \$1	2·74 = \$1	38·0	27·8	65·8	3·5	86·1	89·6	23·8

- ¹ 1919-20 budget estimate.
- ² 1919-20 budget.
- ³ New par fixed on 2nd February, 1920.
- ⁴ No pre-war or conventional parity.
- ⁵ Gross budgets.
- ⁶ Includes surplus for amortisation.
- ⁷ 1919 and latter part of 1918.

- ¹ Prévisions budgétaires pour 1919-20.
- ² Budget pour 1919-20.
- ³ Pair fixé le 2 février 1920.
- ⁴ Pas de parité d'avant-guerre ou conventionnelle.
- ⁵ Budgets globaux.
- ⁶ Comprend l'excédent destiné à l'amortissement.
- ⁷ Budget pour 1919 et la dernière partie de 1918.

TABLE II.
National Debt and Government Loans.
(000,000's omitted.)

TABLEAU II.
Dette nationale et prêts d'Etat.
(En millions.)

Country Pays	Date	Unit of Currency Unité monétaire	Gross Debt		Dette Globale		Loans		Prêts	Net Debt Montant net de la Dette.
			Domestic Intérieure		Foreign Extérieure	Total	To Foreign Govern- ments A des Gouverne- ments étrangers	To Colonial Govern- ments A des Colonies	Total	
			Funded Consolidée	Unfunded Non- Consolidée						
Belgium	31.12.1913	Franc	4,092.3	337.9	196.4	4,626.6	—	—	—	4,626.6
Belgique	30.6.1920	Franc	8,211.8	11,679.9	2,606.6	22,498.3	—	—	—	22,498.3
France	31.12.1913	Franc	31,456	2,181	—	33,637	—	—	—	33,637
France	31.12.1919	Franc	109,348	76,380	33,660	219,388	7,575	—	7,575	211,813
Italy	30.6.1914	Lira	14,130.3	939.6	—	15,069.9	—	—	—	15,069.9
Italie	30.6.1920	Lira	52,302.6	21,361	20,265	93,928.6	—	—	—	93,928.6
Luxembourg ..	31.12.1913	Franc	10	15.1	—	25.1	—	—	—	25.1
Luxembourg ..	31.12.1919	Franc	123.8	55.7	—	179.5	—	—	—	179.5
Portugal	31.12.1913	Milreis	314.6	151.8	184.4	650.8	—	80.8	80.8	570
Portugal	31.12.1919	Milreis	362	565.1	316.6	1,243.7	—	186.4	186.4	1,057.3
United Kingdom ..	31.3.1914	£	616	90	—	706	—	—	—	706
Royaume-Uni ..	31.3.1920	£	5,012.9	1,584	1,278.7	7,875.6	1,732.6	119.6	1,852.2	6,023.4
Australia	30.6.1914	£	19.2	—	—	19.2	—	4.9 ¹	4.9	14.3
Australie	30.6.1919	£	217.4	5.5	102.9	325.8	—	39.4	39.4	286.4
Canada	31.12.1914	\$	.8	240.8	302.8	544.4	—	—	—	544.4
Canada	31.3.1920	\$	2,063.5	493.2	486.9	3,043.6	211.4 ²	—	211.4	2,832.2
India	31.3.1914	£	130.3	—	177.4	307.7	.5	—	.5	307.2
Inde	31.3.1920	£	146.3	71	193.7	411	1.9	—	1.9	409.1
New Zealand ..	31.3.1914	£	16.8	—	82.9	99.7	—	—	—	99.7
Nouvelle-Zélande ..	31.3.1920	£	102.1	—	99.1	201.2	—	—	—	201.2
South Africa ..	31.3.1914	£	14.5	—	111.8	126.3	—	—	—	126.3
Afrique du Sud ..	31.3.1920	£	42.2	8	123.7	173.9	—	—	—	173.9
Holland	31.12.1913	Gulden	1,148.4	13.2	—	1,161.6	—	29.9	29.9	1,131.7
Pays-Bas	31.12.1919	Gulden	2,189.2	574.9	—	2,764.1	188.1	308.5	496.6	2,267.5
Spain	31.12.1913	Peseta	8,267.1	267.5	1,027.7	9,562.3	—	—	—	9,562.3
Espagne	31.12.1919	Peseta	11,277.7	200	917.5	12,395.2	487	—	487	11,908.2
Switzerland ..	31.12.1913	Franc	1,640.7	69.6	—	1,710.3	—	—	—	1,710.3
Suisse	31.12.1919	Franc	3,124	576.2	—	3,700.2	354	—	354	3,346.2
Sweden	31.12.1913	Krona	60.4	—	587.6	648	—	—	—	648
Suède	31.12.1919	Krona	737.3	285	533.8	1,556.1	23.4	—	23.4	1,532.7
Norway	31.12.1913	Krone	21.5	—	338.6	360.1	—	—	—	360.1
Norvège	31.12.1919	Krone	264.5	422.5	329.9	1,016.9	150	—	150	866.9
Denmark	31.3.1914	Krone	91.4	—	270.6	362	—	—	—	362
Danemark	31.3.1920	Krone	666.2	5.7	254.3	926.2	—	—	—	926.2
Finland	31.12.1913	F. Mark	—	—	173	173	—	—	—	173
Finlande	31.12.1919	F. Mark	952.6	544.8	352	1,849.4	20	—	20	1,829.4
Latvia	30.6.1920	Rouble	4	517.2	Norwegian kr. 6	Norwegian kr. 6	—	—	—	—
Lettonie	30.6.1920	Rouble	4	517.2	\$ 7.9	\$ 7.9	—	—	—	—
Greece	31.12.1913	Drachma	118.6	251.8	846.1	1,216.5	—	—	—	1,216.5
Grèce	17.5.1920	Drachma	280.2	745.4	2,257.3	3,282.9	—	—	—	3,282.9
Esthonia	30.6.1920	E. Mark	33	135.9	400.8	569.7	—	—	—	569.7
Roumania	1.4.1920	Leu	3,986	4,500	2,662.4	11,148.4	—	—	—	11,148.4
Roumanie	1.4.1920	Leu	3,986	4,500	2,662.4	11,148.4	—	—	—	11,148.4
Germany	31.3.1914	Mark	4,915	284	—	5,199	—	—	—	5,199
Allemagne	31.3.1920	Mark	91,084	105,344	3,149	199,577	12,030.8	—	12,030.8	187,546.2
Austrian Republic République Autrichienne	30.6.1920	Krone	—	—	210.9	59,342.2	—	—	—	59,342.2
Hungary	30.6.1920	Krone	9,078.4	24,727.4	4,874.4	38,680.2	Kr. 85.3 Mk.108.4	—	85.3 108.4	—
Hongrie	30.6.1920	Krone	9,078.4	24,727.4	4,874.4	38,680.2	Kr. 85.3 Mk.108.4	—	85.3 108.4	—

TABLE II.—*continued.*
National Debt and Government Loans.
(000,000's omitted.)

TABLEAU II.—*suite.*
Dette nationale et prêts d'Etat.
(En millions.)

Country Pays	Date	Gross Debt				Dette Globale		Loans		Prêts	Net Debt Montant net de la Dette.
		Unit of Currency Unité monétaire	Domestic Intérieure		Foreign Extérieure	Total	To Foreign Govern- ments A des Gouverne- ments étrangers	To Colonial Govern- ments A des Colonies	Total		
			Funded Consolidée	Unfunded Non Consolidée							
Bulgaria	31.12.1913	Leva	153	—	747.5	900.5	—	—	—	900.5	
Bulgarie	31.12.1919		81.4	2,909.1	1,025.3	4,015.8	—	—	—	4,015.8	
United States of America	31.12.1913	\$	966.8	222.5	—	1,189.3	—	—	—	1,189.3	
Etats-Unis	30.9.1920		20,417.6	3,669.8	—	24,087.4	10,018.8	—	10,018.8	14,068.6	
Argentina	31.12.1913	Peso papel	536.1	—	701.9	1,238	—	—	—	1,238	
	31.12.1920		644.8	—	626.1	1,270.9	279.6	—	279.6	991.3	
Brazil	31.12.1913	Milreis	726.7	—	£103.8	Ms. 726.7	—	—	—	726.7	
Brésil	31.12.1919		1,042.3	—	£103.4 Fr. 322.2	Ms. 1,042.3 Fr. 322.2	—	—	—	1,042.3	
Chile	31.12.1913	\$ oro \$ papel	5.8	—	£33.9	\$ o. 5.8 \$ p. 32.9	—	—	—	\$ o. 5.8 \$ p. 32.9	
			32.9	—	—	£ 33.9	—	—	—	£ 33.9	
Chili	31.12.1919	\$ oro \$ papel	6.6	—	£30.2	\$ o. 6.6 \$ p. 80.9	—	—	—	\$ o. 6.6 \$ p. 80.9	
			80.9	—	—	£ 30.2	—	—	—	£ 30.2	
Peru	31.12.1919	Libra	3.6	2.3	1	6.9	—	—	—	6.9	
Pérou	31.12.1913	Peso	11.1	—	125.2	136.3	—	—	—	136.3	
	31.12.1919		43.3	—	128.7	172	39.2	—	39.2	132.8	
Japan	31.12.1913	Yen	1,067.1	127.7	1,524.6	2,719.4	—	—	—	2,719.4	
Japon	31.12.1919		1,842.3	373.6	1,311.3	3,527.2	437.8	—	437.8	3,089.4	
Siam	31.12.1913	—	—	—	£5.3	£5.3	—	—	—	£5.3	
	31.3.1920		—	—	£6.6	£6.6	—	—	—	£6.6	

¹ Prêts aux divers Etats.

² Y compris \$171.6 millions au Royaume-Uni.

¹ Loans to States.

² Includes \$171.6 million to U.K.

BELGIQUE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920.

RECETTES.	Millions de Francs.	DÉPENSES.	Millions de Francs.
Recettes* provenant d'impôts et de sources diverses	3,920	Dépenses ordinaires	2,800
Emprunts	5,380	Dépenses extraordinaires	6,500
Total	9,300	Total	9,300

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES POUR 1920 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913.

	RECETTES.					DÉPENSES.					
	Recettes en 1913.		Recettes en 1920.		Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.	Dépenses en 1913.		Dépenses en 1920.		Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.	
	Montant.	Pourcentage par rapport au total net des recettes.	Montant.	Pourcentage par rapport au total net des recettes.		Montant.	Pourcentage par rapport au total net des dépenses.	Montant.	Pourcentage par rapport au total net des dépenses.		
	Milliers de Francs.		Milliers de Francs.			Milliers de Francs.		Milliers de Francs.			
Impôts directs	102,362	24.7	771,500	25.5	+655	Défense Nationale	114,005	22.6	737,165†	8.6	+546
Impôts indirects	156,220	37.6	315,908	10.5	+102	Pensions de guerre and autres	41,989	8.3	409,526	4.8	+875
Taxes sur les transactions commerciales	55,500	13.4	235,000	7.8	+324	Reconstruction	—	—	3,622,520	42.2	—
Domaine	4,690	1.1	18,530	.6	+295	Subventions pour le ravitaillement, etc.	—	—	1,596,350	18.6	—
Plus-value du Service des Postes, Télégraphes and Téléphones	368	.1	—	—	-100	Administration civile	129,216	25.6	486,019	5.7	+276
Plus-value d'autres exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)	68,974	16.6	—	—	-100	Instruction publique	42,373	8.4	155,463	1.9	+267
Vente de biens de l'Etat	700	.2	1,525,750	50.5	—	Déficit du Service des Postes, Télégraphes and Téléphone	—	—	95,541	1.1	—
Sources diverses de revenus	26,351	6.3	154,014	5.1	+484	Déficit d'autres exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)	—	—	409,354	4.7	—
						Service de la Dette—†					
						Intérêts	147,071	29.2	973,552	11.3	+561
						Frais de perception des revenus	25,312	5.0	62,539	.7	+147
						Dépenses diverses	4,226	.9	30,431	.4	+620
Total des recettes nettes	415,165	100	3,020,702	100	+628	Total des dépenses nettes	504,192	100	8,578,460	100	+1601

SERVICES PUBLICS.

	1913.	1920.
Service des Postes, Télégraphes and Téléphones—	Milliers de Francs.	Milliers de Francs.
Recettes globales	47,533	73,592
Dépenses globales	47,165	169,133
	+ 368	- 95,541
Autres Exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)—	Milliers de Francs.	Milliers de Francs.
Recettes globales	365,096	673,051
Dépenses globales	296,122	1,082,405
	+ 68,974	- 409,354

REMARQUES.

1. Près d'un milliard de francs de recettes ordinaires, et plus d'un demi-milliard de francs de recettes extraordinaires ont été créés au dernier Budget.

2. Le déficit sera couvert principalement par des emprunts consolidés, le Gouvernement ayant pendant l'année en cours, émis un emprunt intérieur à long terme de 2½ millions de francs. D'autre part, le Gouvernement a récemment contracté des emprunts aux Etats-Unis, jusqu'à concurrence d'une somme de 75 millions de dollars, dont une partie a été consacrée au remboursement de l'ancienne dette arrivée à échéance.

* Y compris les recettes provenant de certains Impôts extraordinaires.

† Dont 95 millions de francs doivent être payés par l'Allemagne pour l'Armée d'Occupation.

‡ Le Budget de 1920 prévoit 42,900,000 francs pour l'amortissement; mais, comme il n'y a pas d'excédent net, ces chiffres ne figurent pas dans les calculs du Budget net.

BELGIUM.

Budget Estimates for the Financial Year 1920.

REVENUE.				EXPENDITURE.						
				(000,000's omitted.)						
				Francs.					Francs.	
Revenue* from taxation and other sources ..				3,920	Ordinary					2,800
Loans				5,380	Extraordinary					6,500
Total				9,300	Total					9,300

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913.

REVENUE.						EXPENDITURE.					
	Revenue in 1913.		Revenue in 1920.		% increase (+) or decrease (—) in revenue.		Expenditure in 1913.		Expenditure in 1920.		% increase (+) in expenditure.
	Amount. (000 s.)	% of total net revenue.	Amount. (000 s.)	% of total net revenue.			Amount. (000 s.)	% of total net expenditure.	Amount. (000 s.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation	Francs. 102,362	24.7	Francs. 771,500	25.5	+655	Defence	Francs. 114,005	22.6	Francs. 737,165†	8.6	+546
Indirect taxation	156,220	37.6	315,908	10.5	+102	War and other pensions	41,989	8.3	409,526	4.8	+875
Taxes on transactions	55,500	13.4	235,000	7.8	+324	Reconstruction	—	—	3,622,520	42.2	—
Public domain	4,690	1.1	18,530	.6	+295	Subsidies on food, etc.	—	—	1,596,350	18.6	—
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	368	.1	—	—	-100	Civil administration	129,216	25.6	486,019	5.7	+276
Surplus on other Government undertakings (Railways, etc.)	68,974	16.6	—	—	-100	Education	42,373	8.4	155,463	1.9	+267
Sale of Government property	700	.2	1525,750	50.5	—	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services	—	—	95,541	1.1	—
Other sources of revenue	26,351	6.3	154,014	5.1	+484	Deficit on other Government undertakings (railways, etc.)	—	—	409,354	4.7	—
						Debt Service—†	—	—	—	—	—
						Interest	147,071	29.2	973,552	11.3	+561
						Cost of collection of revenue	25,312	5.0	62,539	.7	+147
						Other expenditure	4,226	.9	30,431	.4	+620
Total net revenue	415,165	100	3,020,702	100	+628	Total net expenditure	504,192	100	8,578,460	100	+1601

PUBLIC UNDERTAKINGS. (000's omitted.)

	1913.	1920.
	Fr.	Fr.
Post, Telegraph and Telephone Services—		
Gross revenue	47,533	73,592
Gross expenditure	47,165	169,133
	+ 368	-95,541
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Gross revenue	365,096	673,051
Gross expenditure	296,122	1,082,405
	+68,974	-409,354

REMARKS.

1. Nearly 1 milliard francs of ordinary revenue, and more than half a milliard francs of extraordinary revenue have been created in the last Budget.
2. The deficit will be covered mainly by funded loans, the Government having, during the current year, issued a long-term internal loan of 2½ million francs. In addition the Government has recently taken up loans in U.S.A., amounting to \$75 million, a part of which has been used for repayment of old maturing debt.

* Including the receipts from certain extraordinary taxes.
† Of which Germany has to pay 95 million francs for the Army of Occupation.
‡ The 1920 Budget provides 42.9 million francs for amortisation, but as there is not a net surplus, this amount has been excluded in calculating the net Budget.

BELGIQUE—suite.

DETTE.

Total de la dette nationale au 31 décembre 1913, 4,626.6 millions de francs, sur lesquels la dette extérieure* s'élevait à 196.4 millions de francs.

30 juin 1920.

Dettes Intérieures—		Millions de francs.		
Consolidée	.. .. .	..	..	..
Non-consolidée	.. .. .	..	..	..
Total		..	..	..
		8,211.8		
		11,679.9		
		19,891.7		

Dettes Extérieures—†				
	En monnaie dans laquelle elle est remboursable. (En millions.)	En millions de francs belges.		Taux du change au 1 ^{er} Oct., 1920, pour les calculs de la colonne précédente.
		Au taux normal du change.	Au cours actuel du change.	
Dû au Royaume-Uni	£23.5	591.2	1,159.1	49.325 fr. — £1.
	£ 1.9	51.2	93.7	
Dû au Canada	C. \$ 1.9	9.6	24.5	12.92 fr. — C. \$1.
Dû à la France	Fr. fr. 247.6	247.6	235.2	0.95 fr. — 1 Fr. fr.
Dû aux Etats-Unis	\$291.5	1,707.0	4,162.6	14.28 fr. — \$1.
Total		2,606.6	5,675.1	
Total de la Dette Nationale		22,498.3	25,566.8	

DATES D'ÉCHÉANCE.

	1920-21.	1922-25.	Après 1925.
Pour la Dette Intérieure—	Millions de fr.	Millions de fr.	Millions de fr.
Consolidée	91.5	203.0	7,917.3
Non-consolidée	9,330.9	2,349.0	—
Total	9,422.4	2,552.0	7,917.3
Pour la Dette Extérieure—			
En millions de £ sterling	£1.4	£9.1	£14.9
„ francs franç.	—	fr. 56.3	fr. 191.3
„ dollars	\$21.7	\$65.2	\$214.0
Total en francs belges	fr. 183.3	fr. 778.4	fr. 1,644.9
Pour le total de la Dette Nationale	fr. 9,605.7	fr. 3,330.4	fr. 9,562.2

REMARQUES.

1. Les intérêts afférents à la Dette Nationale se montaient en 1913 à 147 millions de francs et pour 1920, ils sont estimés à 974 millions de francs, ce qui donne une augmentation de 561 pour cent.

2. L'augmentation de la Dette Belge, depuis 1914, est due à un emprunt de 12 millions de £ sterling, contracté à Londres en 1914, sur lesquels environ 99 millions n'étaient pas encore payés au 31 décembre 1919; d'autre part, à des emprunts contractés après l'Armistice. Toutes les avances consenties par les Gouvernements Alliés au cours de la guerre, doivent être payées par l'Allemagne, aux termes de l'Article 232, section 3 du Traité de Versailles; elles ne figurent donc pas dans la Dette Belge. Ces avances se décomptent comme suit:—

	Millions de Francs belges au taux normal.	
Reçu de la France	Fr. 1,993.3	1,993.3
Reçu du Royaume-Uni	£ 78.4	1,993.3
Reçu des Etats-Unis	\$ 171.8	889.8

3. Les valeurs qui ont été, ou qui doivent être remises aux particuliers, comme réparations pour dommages de guerre en Belgique, ne figurent pas ci-dessus dans la Dette Nationale. Cependant le Budget pour 1920 prévoit une somme de 250 millions de francs destinés à payer les intérêts à 5 pour cent. sur lesdites valeurs.

4. La Belgique possède à son actif trois titres qui équilibreront une partie de son passif:—

(a) 6,100 millions de marks-papier, retirés de la circulation et qui sont devenus propriété de l'Etat.

(b) Le droit accordé à la Belgique par les Etats-Unis d'Amérique, l'Empire Britannique, la France et l'Italie, de recevoir au titre de réparation les indemnités auxquelles elle a droit, dont l'équivalent est de 2½ milliards de francs-or, qui seront prélevés sur les premiers paiements reçus de l'Allemagne en numéraire.

(c) Le reliquat de la part proportionnelle de 8 pour cent. attribuée à la Belgique dans les paiements qui seront effectués par l'Allemagne.

* La somme de 196,400,000 francs indiquée comme total de la Dette Extérieure au 31 décembre 1913, représente des Bons du Trésor en circulation à cette date, remboursables en monnaie étrangère. A cette date, la Belgique n'avait pas de Dette Extérieure consolidée. La Dette Extérieure se décomptait comme suit:—£5,600,000 dus au Royaume-Uni et 55,600,000 francs dus à la France, soit 140,800,000 francs et 55,600,000 francs respectivement, ce qui fait un total de 196,400,000 francs en monnaie belge au cours normal.

† Voir remarque No. 4.

BELGIUM—continued.

DEBT.

Total National Debt at 31st December, 1913, 4,626·6 million francs, of which *Foreign Debt** amounted to 196·4 million francs.

30th June, 1920.

(000,000's omitted.)

Domestic Debt—		Fr.
Funded		8,211·8
Unfunded		11,679·9
Total		19,891·7

Foreign Debt—†

	In currency in which payable.	In Belgian francs.		Rate of exchange (1.10.20) for calculation of preceding column.
		at par rate of exchange.	at current rate of exchange.	
To England	£23·5	591·2	1,159·1	49·325 fr. = £1
To Canada	{ £ 1·9 C. \$1·9	{ 51·2 9·6	{ 93·7 24·5	
To France	Fr. fr. 247·6	247·6	235·2	12·92 fr. = C. \$1
To U.S.A.	\$291·5	1,707·0	4 162·6	0·95 fr. = 1 Fr. fr. 14·28 fr. = \$1.
Total		2,606·6	5,675·1	
Total National Debt		22,498·3	25,566·8	

DATES OF MATURITY.

	1920-21.	1922-25.	After 1925.
For Domestic Debt—	Fr.	Fr.	Fr.
Funded	91·5	203·0	7,917·3
Unfunded	9,330·9	2,349·0	—
Total	9,422·4	2,552·0	7,917·3
For Foreign Debt—			
In £ sterling	£1·4	£9·1	£14·9
In French francs	—	fr. 56·3	fr. 191·3
In dollars	\$21·7	\$65·2	\$214·0
Total in Belgian francs	fr. 183·3	fr. 778·4	fr. 1,644·9
For total National Debt	fr. 9,605·7	fr. 3,330·4	fr. 9,562·2

REMARKS.

1. The interest to be paid on the *National Debt* amounted in 1913 to 147 million francs, and for 1920 is estimated at 974 million francs, giving an increase of 561 per cent.
2. The increase in the *Belgian Debt* since 1914 is due to a loan of £12 million taken up in London in 1914, of which about £9·9 million were unpaid at 31st December, 1919; and to loans taken up after the Armistice. All the advances from the Allied Governments during the War are, according to Article 232 (3) of the Treaty of Versailles, to be paid by Germany and are therefore not included in the *Belgian Debt*. These advances consist of the following items:—

(000,000's omitted).

	Fr.	In Belgian francs
From France	Fr. 1,993·3	1,993·3
From the United Kingdom	£ 78·4	1,993·3
From U.S.A.	\$ 171·8	889·8

3. Such securities as either have been or are to be handed over to individuals, as compensation for War damage in Belgium, have not been included in the *National Debt* above. The Budget for 1920 does, however, provide 250 million francs as interest (5 per cent.) on such securities.
4. Belgium has three assets which will balance a part of her liabilities:—
 - (a) 6,100·0 million paper marks withdrawn from circulation which have become the property of the State.
 - (b) The right granted to Belgium by the United States of America, the British Empire, France and Italy, to receive on account of the reparation indemnities to which she is entitled, the equivalent of 2½ milliards of gold francs, to be appropriated out of the first payments actually received in cash from Germany.
 - (c) The balance of the proportional share of 8 per cent., allotted to Belgium in the payments to be made by Germany.

* The sum of 196·4 million francs shown as the total *Foreign Debt* at 31st December, 1913, represents Treasury Bonds in circulation at that date payable in foreign currency. At that date Belgium had no funded *Foreign Debt*. Of the *Foreign Debt* £5·6 million were due to the United Kingdom and 55·6 million francs to France, or 140·8 million francs and 55·6 million francs, respectively, making a total of 196·4 million francs in domestic currency at par.

† See Remark No. 4.

FRANCE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920.

BUDGET ORDINAIRE.

	Milliers de Francs.		Milliers de Francs.
Impôts	10,407,000	Service de la dette	11,633,000
Monopoles et Exploitations d'Etat	1,998,000	Dépenses diverses	10,128,000
Revenus divers	9,365,000		
Total	21,770,000	Total	21,761,000

BUDGET EXTRAORDINAIRE.

Service de la dette	200,000
Dépenses diverses	5,220,000
Total	5,420,000

CRÉDITS SPÉCIAUX OUVERTS POUR DES DÉPENSES GARANTIES PAR DES SOMMES À PERCEVOIR EN EXÉCUTION DES TRAITÉS DE PAIX.

	Total	20,751,000
Total général	21,770,000	47,932,000

ANALYSE DES RECETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1920, COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE VOTÉ POUR 1914.

RECETTES.

DÉPENSES.

	Recettes en 1914.*		Recettes en 1920.		Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.		Dépenses en 1914.*		Dépenses en 1920.		Pourcentage d'augmentation (+) des dépenses.
	Montant.	Pourcentage par rapport au total des recettes nettes.	Montant.	Pourcentage par rapport au total des recettes nettes.			Montant.	Pourcentage par rapport au total des dépenses nettes.	Montant.	Pourcentage par rapport au total des dépenses nettes.	
	Milliers de Francs.		Milliers de Francs.				Milliers de Francs.		Milliers de Francs.		
Impôts directs	992,999	21·9	6,423,275	32·5	+547	Défense nationale	1,814,570	40·3	5,118,524	11·8	+ 182
Impôts indirects	1,609,847	35·5	3,725,477	18·9	+131	Pensions de guerre et autres	340,432	7·6	6,837,642	15·8	+1909
Taxes sur les transactions commerciales	757,062	16·7	4,298,289	21·8	+468	Reconstruction	—	—	15,583,868	35·9	—
Domaine	48,029	1·1	143,235	·7	+198	Subventions pour les transports,† etc.	—	—	691,661	1·6	—
Plus-value du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	48,257	1·1	—	—	-100	Administration civile	972,731	21·6	2,888,477	6·6	+ 197
Plus-value des autres exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)	620,617	13·7	—	—	-100	Instruction publique	369,650	8·2	1,306,266	3·0	+ 253
Vente de biens de l'Etat	16,400	·4	2,915,000	14·8	—	Déficit du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	—	—	546,166	1·3	—
Sources diverses de revenu	435,330	9·6	2,229,746	11·3	+412	Déficit d'autres exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)	—	—	735,107	1·7	—
Total des recettes nettes	4,528,541	100	19,735,022	100	+336	Service de la dette—‡ Intérêts	966,153	21·5	9,535,308	22·0	+ 887
						Dépenses diverses	38,423	·8	139,618	·3	+ 263
						Total des dépenses nettes	4,501,959	100	43,382,637	100	+ 864

* Budget voté avant la guerre.

† Les subventions indiquées sur le tableau se décomptent comme suit : 631 millions de francs comme garanties ou subventions pour les chemins de fer exploités par des Compagnies privées ; 60 millions de francs comme subventions pour diverses organisations ayant pour but de faire baisser le prix de la vie, etc.

Le prix du pain est encore contrôlé par le Gouvernement. On n'accorde pas de subventions aux fermiers ou aux minotiers. Le grain importé est vendu aux minotiers au prix de 100 francs les 100 kilogs. On estime que l'Etat subira une perte du fait de cette importation pendant la saison actuelle. Le montant de cette perte ne figure pas sur le tableau.

‡ On n'a pas fait entrer dans le Service de la Dette l'amortissement pour 1920, qui se monte à 1,690,000,000 de francs. Sur ce total, une somme de 1,440,000,000 de francs est consacrée au Fonds d'amortissement des Emprunts de la Défense Nationale, sans préjudice des remboursements rendus obligatoires par les Tableaux d'amortissement touchant les dettes remboursables par annuités, telles que les annuités du 3 pour cent. ou les annuités du 5 pour cent. amortissables, dues aux Compagnies de Chemins de fer, à la Caisse des Dépôts et Consignations, etc.

Comme les frais afférents à une certaine tranche de la dette amortissable consistent en annuités, le chiffre qui figure sur le tableau ne représente pas seulement les intérêts.

Les frais afférents à la Dette Viagère figurent au titre des Pensions. Les chiffres donnés dans les Tableaux de la Dette ne comprennent pas la valeur du capital de cette Dette Viagère.

FRANCE.

Budget Estimates for the Financial Year 1920.

(000's omitted.)

ORDINARY BUDGET.											
REVENUE.											
Francs.											
Taxation	10,407,000	Debt Service .. .. .	..	..	..	..	11,633,000
Monopolies and Government undertakings	1,998,000	Other expenditure .. .. .	..	..	..	..	10,128,000
Other revenue	9,365,000						
Total	21,770,000	Total .. .. .	..	..	..	..	21,761,000

EXTRAORDINARY BUDGET

Debt Service .. .. .	..	..	..	..	200,000
Other expenditure .. .. .	..	..	..	..	5,220,000
Total .. .. .	..	..	..	..	5,420,000

SPECIAL BUDGET FOR EXPENDITURE RECOVERABLE FROM PAYMENTS TO BE RECEIVED UPON FULFILMENT OF THE PEACE TREATIES.

Total .. .. .	..	..	..	..	20,751,000
Grand total .. .. .	..	..	..	..	21,770,000
Grand total .. .. .	..	..	..	..	47,932,000

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET VOTED FOR 1914.

	REVENUE.					EXPENDITURE.				
	Revenue in 1914.*		Revenue in 1920.		% increase (+) or decrease (-) in revenue.	Expenditure in 1914.*		Expenditure in 1920.		% increase (+) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.		Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation	Francs. 992,999	21.9	Francs. 6,423,275	32.5	+547	Francs. 1,814,570	40.3	Francs. 5,118,524	11.8	+ 182
Indirect taxation	1,609,847	35.5	3,725,477	18.9	+131	340,432	7.6	6,837,642	15.8	+1909
Taxes on transactions	757,062	16.7	4,298,289	21.8	+468	—	—	15,583,868	35.9	—
Public domain	48,029	1.1	143,235	.7	+198	—	—	691,661	1.6	—
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	48,257	1.1	—	—	-100	972,731	21.6	2,888,477	6.6	+ 197
Surplus on other Government undertakings (railways, etc.)	620,617	13.7	—	—	-100	369,650	8.2	1,306,266	3.0	+ 253
Sale of Government property	16,400	.4	2,915,000	14.8	—	—	—	546,166	1.3	—
Other sources of revenue	435,330	9.6	2,229,746	11.3	+412	—	—	735,107	1.7	—
Total net revenue	4,528,541	100	19,735,022	100	+336	4,501,959	100	43,382,637	100	+ 864
Defence						Francs. 1,814,570	40.3	Francs. 5,118,524	11.8	+ 182
War and other Pensions						340,432	7.6	6,837,642	15.8	+1909
Reconstruction						—	—	15,583,868	35.9	—
Subsidies on transport, etc.†						—	—	691,661	1.6	—
Civil administration						972,731	21.6	2,888,477	6.6	+ 197
Education						369,650	8.2	1,306,266	3.0	+ 253
Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services						—	—	546,166	1.3	—
Deficit on other Government undertakings (railways, etc.)						—	—	735,107	1.7	—
Debt Service—‡						966,153	21.5	9,535,308	22.0	+ 887
Interest						38,423	.8	139,618	.3	+ 263
Other expenditure						—	—	—	—	—
Total net expenditure	4,501,959	100	43,382,637	100	+ 864					

* Budget voted before the War.

† Subsidies as shown in the table comprise:—631 million francs as guarantees or subventions to private railway companies; 60 million francs as subsidies to various organisations with a view to reducing prices, etc.

The price of bread is still controlled by the Government. No subsidies are granted to farmers or mill-owners. The imported grain is sold to the mill-owners at 100 francs per 100 kilograms. It is understood that the State will suffer a loss on this import during the current season. This loss is not included in the table.

‡ Amortisation for 1920, amounting to 1,690 million francs, has been excluded from Debt Service in the table. Of this amount a sum of 1,440 million francs constitutes endowment of the Redemption Fund for the National Defence Loans, irrespective of any repayments rendered obligatory by the redemption tables in respect of debts repayable by annuities, such as 3 per cent. redeemable, or 5 per cent. redeemable annuities due to the railway companies, the Caisse des Dépôts et Consignations, etc.

As the debt charge for a certain part of the redeemable debt consists of annuities, the figure shown in the table does not represent interest solely.

The charge for the so-called " Dette Viagère " is included in Pensions. The figures given in the debt table do not include the capital value of this " Dette Viagère."

FRANCE—*suite.*

SERVICES PUBLICS.

	1914.	1920.
	Francs.	Francs.
Service des postes, télégraphes et téléphones :		
Recettes globales	410,892	929,800
Dépenses globales	362,635	1,475,966
	+ 48,257	- 546,166
Autres Exploitations de l'Etat (Chemins de fer, etc.) ..	—	—
Différence	+ 620,617	- 735,107

Les dépenses et les recettes inscrites au compte du Service des Postes, Télégraphes et Téléphones figurent dans les Budgets ordinaires et extraordinaires. Les "Autres Exploitations de l'Etat" sont traitées dans les "Annexes" qui complètent le Budget ordinaire et le Budget extraordinaire; le déficit de ces exploitations est, pour la plus grande partie, inscrit au compte de ce dernier. Quant au déficit des Chemins de fer, qui se monte à un total de 942,200,000 francs, 1,300,000 en sont couverts par le Budget extraordinaire, 514,700,000 entrent dans le Budget ordinaire; un loi en date du 14 février 1920 a pourvu au reliquat de 426,200,000 francs. Cette dernière somme ne figure pas dans le tableau ci-dessus.

REMARQUES.

1. *Sommaire des Finances de guerre :*

Période.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
1 ^{er} août 1914, au 31 décembre 1920 ..	Francs. 195,000,000,000	Francs. 31,973,000,000	Francs. -163,027,000,000
	100 pour cent.	16 pour cent.	84 pour cent.

2. Les recettes prévues par les nouvelles lois fiscales de 1920 ne seront perçues que pour une partie de cette même année. Elles figurent dans les évaluations pour une somme d'environ 3,971,000,000 de francs, tandis que, pour une année entière, elles représenteraient des recettes additionnelles évaluées à 7,913,000,000 de francs.

3. Pour couvrir les dépenses du Budget extraordinaire et les Crédits spéciaux ouverts pour des dépenses garanties par l'exécution des Traités de Paix, le Gouvernement a émis des emprunts à long terme, dont le produit se montait, en août 1920, à environ 21 milliards. Un nouvel emprunt a été émis en octobre 1920.

4. Les recettes réelles, provenant de sources diverses, se présentaient comme suit pour les 9 premiers mois de l'exercice financier :—

	Evaluations.	Recettes réelles.	Excédents.
Impôts (sauf les impôts directs)	Francs. 6,617,000,000	Francs. 8,471,000,000	Francs. 1,854,000,000
Certains autres titres (domaine, vente des stocks, etc.)	239,000,000	468,000,000	229,000,000
	6,856,000,000	8,939,000,000	2,083,000,000

DETTE.

La Dette nationale totale au 31 décembre 1913, se montait à 33,637 millions de francs. Il n'y avait pas de Dette Extérieure.

	31 décembre 1919	31 juillet 1920
Dette intérieure—*	Millions de Francs.	Millions de Francs.
Dette consolidée	109,348	124,430
Dette flottante :		
Avances de la Banque de France et de la Banque d'Algérie	25,835	25,930
Autre dette flottante	50,545	50,291
	76,380	76,221
Total de la dette intérieure	185,728	200,651

* Non compris la valeur du capital de la " Dette Viagère."

FRANCE—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.
(000's omitted.)

	1914.	1920.
	Francs.	Francs.
Post, Telegraph and Telephone Services—		
Gross revenue	410,892	929,800
Gross expenditure	362,635	1,475,966
	+ 48,257	-546,166
Other Government undertakings (railways, etc.)	—	—
Balance	+ 620,617	- 735,107

The expenditure and revenue on account of Post, Telegraph and Telephone Services are included in the Ordinary and Extraordinary Budgets. "Other Government Undertakings" are dealt with in "Budgets Annexes," supplementing the Ordinary and Extraordinary Budgets, the deficit being chiefly charged to and included in the latter. As regards the railway deficit amounting in all to 942,200,000 francs, 1,300,000 francs are covered by the Extraordinary Budget, 514,700,000 francs are included in the Ordinary Budget, and the remaining 426,200,000 francs are provided for by a special law dated 14th February, 1920. The last-named amount is not included in the above table.

REMARKS.

I. Summary of War Finance—

Period.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
1st August, 1914, to 31st December, 1919	Francs. 195,000,000,000	Francs. 31,973,000,000	Francs. -163,027,000,000
	100 per cent.	16 per cent.	84 per cent.

2. The revenue created by the new fiscal laws of 1920 will only be collected for a part of that year. It figures in the Estimates to the amount of about 3,971 million francs, while for a whole year's working it would represent additional revenue estimated at 7,913 million francs.

3. To cover the expenditure of the Extraordinary Budget and the Special Budget for expenditure recoverable upon fulfilment of the Peace Treaties, the Government has issued long-term loans, the proceeds of these at 15th August, 1920, amounting to about 21,000 million francs. A new loan was issued in October, 1920.

4. The actual revenue from certain sources for the first nine months of the financial year was as follows:—

	Estimated.	Actual.	Surplus.
Taxation apart from direct taxes	Francs. 6,617,000,000	Francs. 8,471,000,000	Francs. 1,854,000,000
Certain other items (Public Domain, sale of stores, etc.)	239,000,000	468,000,000	229,000,000
	6,856,000,000	8,939,000,000	2,083,000,000

DEBT.

The Total National Debt on 31st December, 1913, amounted to 33,637 million francs. There was no Foreign Debt.
(000,000's omitted.)

	31st December, 1919.	31st July, 1920.
	Francs.	Francs.
Domestic Debt—*		
Consolidated Debt	109,348	124,430
Floating Debt—		
Advances from the Banque de France and the Banque d'Algérie	25,835	25,930
Other Floating Debt	50,545	50,291
	76,380	76,221
Total Domestic Debt	185,728	200,651

* Capital value of the " Dette Viagère " is not included

FRANCE—suite.

	En monnaie dans laquelle s'effectuera le paiement.	31 décembre 1919.			31 juillet 1920.
		Au cours normal du change.	Au cours actuel du change 1 ^{er} octobre 1920.	Cours du change pour la colonne précédente.	Au cours normal du change.
		Millions de Francs.	Millions de Francs.		Millions de Francs
Dettes extérieures :					
Dû aux Etats-Unis ..	\$3,555·8	18,429	53,514	15·05 fr. = 1 \$	
Dû au Royaume-Uni ..	£540·1	13,621	28,017	51·875 fr. = £1	
Dû à l'Espagne ..	Pesetas 592·7	593	1,303	2·199 fr. = 1 peseta	
Dû au Japon ..	Yen 130·0	338	995	\$0·509 = 1 yen 15·05 fr. = 1 \$	
Dû à la Suisse ..	Fr. suisses 146·5	147	352	2·4 fr. = 1 fr. s.	
Dû à l'Argentine ..	Pesos 25·0	125	313	1·204 pesos-or = 1 \$ 15·05 fr. = 1 \$	
Dû aux Pays-Bas ..	Gulden 55·0	113	258	4·685 fr. = 1 guilder	
Dû à l'Uruguay ..	Pesos 15·0	80	187	12·47 fr. = 1 peso	
Dû à la Norvège ..	Kr. norv. 60·0	83	130	2·17 fr. = 1 kr. norv.	
Dû à la Suède ..	Kr. suéd. 50·0	71	149	2·987 fr. = 1 kr. suéd.	
Divers ..	—	50	60	—	
Total de la dette extérieure ..	—	33,660	85,278	—	35,089
Total de la dette nationale ..		219,388	271,006		235,740

Les frais d'intérêts de la Dette nationale se montaient en 1913 à 966,000,000 de francs, en 1920 à 9,535,000,000 de francs, soit une augmentation de 887 pour cent.

Les prêts aux Gouvernements étrangers se montaient, au 31 décembre 1919, à 7,575 millions de francs, et le 31 juillet 1920, à 8,055 millions. Ces chiffres ne comprennent pas la valeur des stocks de guerre, livrés à différents Gouvernements et pas encore payés ; on estime que ces stocks dépasseraient 5,000 millions de francs.

REMARQUES.

1. La Dette flottante n'a pas augmenté pendant l'année 1920 ; le déficit budgétaire a été comblé uniquement par des emprunts à long terme.
2. L'augmentation de la Dette extérieure, du 1^{er} janvier au 31 juillet 1920, est due à l'achat des stocks de guerre américains. Les avances faites par le Trésor du Royaume-Uni et le Trésor américain s'établissent comme suit :

Bons du Trésor déposés au Trésor du Royaume-Uni £454 millions.
Avances faites par le Trésor américain \$2,785 millions.

3. Certains de ces Prêts étrangers ont été partiellement remboursés au cours de l'année, en particulier certaines valeurs en livres sterling, ainsi que des avances en francs suisses, en couronnes norvégiennes et en pesos argentins. Le 15 octobre 1920 était remboursée la part française de l'emprunt franco-britannique aux Etats-Unis, qui se montait à 250 millions de dollars ; la plus grande partie de cette somme (150 millions de dollars) était couverte par le Trésor français lui-même ; le restant (100 millions de dollars) était fourni par un nouvel emprunt lancé sur le marché ouvert.

FRANCE—continued.

	31st December, 1919.				31st July, 1920.
	In Currency in which Payable.	At Par Rate of Exchange.	At Current Rate of Exchange, 1 Oct. 1920	Rate of Exchange for preceding column.	At Par Rate of Exchange.
Foreign Debt—		Francs.	Francs.		Francs.
To U.S.A.	\$3,555·8	18,429	53,514	15·05 fr.=1 \$	
To United Kingdom	£540·1	13,621	28,017	51·875 fr.=£1	
To Spain	Pesetas 592·7	593	1,303	2·199 fr.=1 peseta	
To Japan	Yen 130·0	338	995	7·65 fr.=1 yen	
To Switzerland	S. fr. 146·5	147	352	2·4 fr.=1 S. fr.	
To Argentina	Pesos 25·0	125	313	12·52 fr.=1 peso	
To Holland	Gulden 55·0	113	258	4·685 fr.=1 guilder	
To Uruguay	Pesos 15·0	80	187	12·47 fr.=1 peso.	
To Norway	N. kroner 60·0	83	130	2·17 fr.=1 N. kr.	
To Sweden	S. kroner 50·0	71	149	2·987 fr.=1 S. kr.	
Other debt	—	60	60	—	
Total Foreign Debt	—	33,660	85,278	—	35,089
Total National Debt		219,388	271,006		235,740

The charge for interest on the National Debt amounted
in 1913 to 966 million francs,
in 1920 to 9,355 million francs,
an increase of 887 per cent.

Loans to Foreign Governments amounted on 31st December, 1919, to 7,575 million francs, and at 31st July, 1920, to 8,055 million francs. These figures do not include the price of war stores handed over to various Governments, not yet paid for, which is estimated to amount to more than 5,000 million francs.

REMARKS.

1. During the year 1920 there has been no increase in the Floating Debt; the Budget deficit has been covered solely by long-term loans.
2. The increase in the Foreign Debt from 1st January to 31st July, 1920, is due to the purchase of American war stores. The advances from the United Kingdom and U.S.A. Treasuries were as follows:—

Treasury Bills deposited in the United Kingdom Treasury £454 million.
Advances by U.S.A. Treasury \$2,785 million.

By an agreement between the French, British and U.S.A. Treasuries no interest is at present paid on these advances.

3. Certain items of the foreign loans have been repaid during the year, particularly certain bonds in £s, and advances in Swiss francs, Norwegian crowns and Argentine pesos. On 15th October, 1920, the French share of the joint Anglo-French loan in U.S.A., amounting to \$250 million, was repaid; \$100 million were provided for by a new loan floated in the open market, the larger portion (\$150 million) being covered by the French Treasury's own resources.

ITALIE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

RECETTES. <i>Ordinaires.</i>	Milliers de Lires.	DÉPENSES. <i>Ordinaires.</i>	Milliers de Lires.
Impôts directs	2,550,000	Frais de perception des recettes	1,700,000
Impôts indirects	5,450,000	Administration civile	3,800,000
Recettes de l'Etat et recettes des services publics	3,090,000	Défense nationale	700,000
		Services publics	3,500,000
		Pensions de guerre et autres	1,300,000
		Dépenses diverses	174,000
		Dette nationale	4,294,000
Total	11,090,000	Total	15,468,000
<i>Extraordinaires.</i>		<i>Extraordinaires.</i>	
Vente de biens de l'Etat	1,500,000	Règlement des comptes de guerre	4,670,000
Emprunts et autres revenus	14,100,000	Ravitaillement	5,500,000
		Amortissement de diverses tranches de la dette nationale	1,052,000
Total	15,600,000	Total	11,222,000
Recettes totales	26,690,000	Dépenses totales	26,690,000

ANALYSE DES ÉVALUATIONS DU BUDGET POUR 1920-21 COMPARÉ AU BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

RECETTES.

DÉPENSES.

	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1920-21.		Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.		Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1920-21.		Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.
	Montant	Pourcentage du total des recettes nettes.	Montant	Pourcentage du total des recettes nettes.			Montant	Pourcentage du total des dépenses nettes.	Montant	Pourcentage du total des dépenses nettes.	
Impôts directs	597,000	22.5	2,550,000	23.2	+327	Défense nationale	668,000	25.6	5,370,000	23.8	+704
Impôts indirects	1,171,000	44.2	5,450,000	49.6	+365	Pensions de guerre et autres	120,000	4.6	1,300,000	5.8	+983
Taxes sur les transac- tions commerciales	282,000	10.6	—	—	—	Subventions pour le ravitaillement, etc.	—	—	5,500,000	24.4	—
Domaine	17,000	.6	—	—	—	Administration civile	501,000	19.2	3,800,000	16.9	+658
Plus-value du Service des Postes, Télégra- phes et Téléphones	26,000	1.0	—	—	-100	Instruction publique	146,000	5.6	—	—	—
Plus-value d'autres ex- ploitations de l'Etat (chemins de fer, etc.)	55,000	2.1	—	—	-100	Déficit du Service des Postes, Télégraphes et Téléphone	—	—	410,000	1.8	—
Vente de biens de l'Etat Sources diverses de revenu	8,000	.3	1,500,000	13.6	—	Déficit d'autres ex- ploitations d'Etat (chemins de fer, etc.)	—	—	—	—	—
	496,000	18.7	1,500,000	13.6	+202	Service de la dette— Intérêts	611,000	23.4	4,294,000	19.0	+603
						Amortissement	77,000	3.0	†	—	—
						Frais de perception des recettes	300,000	11.5	1,700,000	7.5	+467
						Dépenses diverses	184,000	7.1	174,000	.8	-5
Total des recettes nettes	2,652,000	100	11,000,000	100	+315	Total des dépenses nettes	2,607,000	100	22,548,000	100	+765

* Compris dans "Administration Civile," pour 1920-21.

† Le Budget 1920-21 prévoit 1,052,000 liras pour amortissement ; mais comme il n'y a pas d'excédent net, ou n'a pas fait figurer ce chiffre dans ce tableau.

ITALY.

Budget Estimates for the Financial Year 1920-21.

REVENUE.				EXPENDITURE.			
				(000's omitted.)			
<i>Ordinary.</i>				<i>Ordinary.</i>			
				Lire.			
Direct taxes .. .. .	..	..	2,550,000	Cost of collection of revenue .. .. .	..	..	1,700,000
Indirect taxes .. .. .	..	..	5,450,000	Civil administration .. .. .	..	..	3,800,000
State revenue and other revenue from public services .. .. .	..	..	3,090,000	Defence .. .. .	..	..	700,000
				Public services .. .. .	..	..	3,500,000
				War and other pensions .. .. .	..	..	1,300,000
				Sundry expenditure .. .. .	..	..	174,000
				National debt .. .. .	..	..	4,294,000
Total			11,090,000	Total			15,468,000
<i>Extraordinary.</i>				<i>Extraordinary.</i>			
Sale of State property .. .. .	..	..	1,500,000	Settlement of war accounts .. .. .	..	..	4,670,000
Loans and other receipts .. .. .	..	..	14,100,000	Food supplies .. .. .	..	..	5,500,000
				Amortisation of various parts of the national debt .. .. .	..	..	1,052,000
Total			15,600,000	Total			11,222,000
Total revenue			26,690,000	Total expenditure			26,690,000

ANALYSIS OF BUDGET ESTIMATES FOR 1920-21 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

REVENUE.					EXPENDITURE.						
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1920-21.		% increase (+) or decrease (-) in revenue.		Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1920-21.		% increase (+) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.			Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation	Lire. 597,000	22.5	Lire. 2,550,000	23.2	+327	Defence	Lire. 668,000	25.6	Lire. 5,370,000	23.8	+704
Indirect taxation	1,171,000	44.2	5,450,000	49.6	+365	War and other Pensions	120,000	4.6	1,300,000	5.8	+983
Taxes on transactions	282,000	10.6	—	—	—	Subsidies on Food, etc.	—	—	5,500,000	24.4	—
Public domain	17,000	.6	—	—	—	Civil administration	501,000	19.2	3,800,000	10.0	+658
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	26,000	1.0	—	—	-100	Education	146,000	5.6	—	—	—
Surplus on other Government undertakings (railways, etc.)	55,000	2.1	—	—	-100	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services	—	—	410,000	1.8	—
Sale of Government property	8,000	.3	1,500,000	13.6	—	Deficit on other Government undertakings (railways, etc.)	—	—	—	—	—
Other sources of revenue	496,000	18.7	1,500,000	13.6	+202	Debt Service—	—	—	—	—	—
						Interest	611,000	23.4	4,294,000	19.0	+603
						Amortisation	77,000	3.0	†	—	—
						Cost of collection of revenue	300,000	11.5	1,700,000	7.5	+467
						Other expenditure	184,000	7.1	174,000	.8	-5
Total net revenue	2,652,000	100	11,000,000	100	+315	Total net expenditure	2,607,000	100	22,548,000	100	+765

* Included in Civil Administration for 1920-21.

† The 1920-21 Budget provides 1,052,000 lire for amortisation, but as there is not a net surplus this has been excluded from the table.

ITALIE—suite.

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.
	Milliers de Lires.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones—	
Recettes globales	170,000
Dépenses	144,000
	+ 26,000
Autres exploitations d'Etat (chemins de fer, etc.)—	
Recettes globales	742,000
Dépenses	687,000
	+ 55,000
Exploitations d'Etat:—	
Recettes globales	3,090
Dépenses	3,500
	- 410

Les recettes pour 1920-21 comprennent un montant relativement faible de revenus du Domaine. Il est à remarquer que les pertes sur les chemins de fer, administrés maintenant comme une exploitation de l'Etat séparée, sont comprises dans l'article "Administration Civile"; ces pertes ont été provisoirement estimées à 600 millions de liras.

REMARQUES.

1. Sommaire des Finances de guerre.

Année.	Dépenses.	Recettes.	Solde.
	Lires.	Lires.	Lires.
1914-15	2,688,000,000	2,560,000,000	- 128,000,000
1915-16	5,395,000,000	3,734,000,000	- 1,661,000,000
1916-17	10,625,000,000	5,345,000,000	- 5,280,000,000
1917-18	17,595,000,000	7,532,000,000	- 10,063,000,000
1918-19*	32,599,000,000	9,498,000,000	- 23,101,000,000
1919-20†	31,024,000,000	10,420,000,000	- 20,604,000,000
	99,926,000,000	39,089,000,000	- 60,837,000,000
	100 pour cent.	39 pour cent.	61 pour cent.

Les chiffres ci-dessus comprennent ce qu'on appelle les recettes et dépenses "effectives"; mais aucun "mouvement de fonds."

2. En novembre 1920, de lourdes taxes nouvelles furent votées afin de réduire le déficit du Budget. Les droits de succession furent augmentés et le vin fut taxé jusqu'à 30 ou 40 centimes par litre. En même temps, le prix du pain et du macaroni fut augmenté de 1 lire par kilo à 1.40 lire. Il a été calculé que le prix de revient réel du pain est de près de 3 liras par kilo. Les tarifs de chemin de fer ont été augmentés de 60 pour cent. pour voyageurs et de 100 pour cent. pour marchandises.

DETTE.

La dette nationale totale au 30 juin, 1914, s'élevait à 15,069.9 millions de liras.

30 juin, 1920.

	Millions de Lires.
Dettes intérieure (voir Remarque 2)—	
Dettes consolidées—	
D'avant-guerre	10,051.1
Emprunts de guerre (exempts de taxe)	33,383.3
	43,434.4
Dettes remboursables—	
D'avant-guerre	3,379.4
Emprunts de guerre et d'après-guerre	5,488.8
	8,868.2
Dettes flottantes—	
Billets du trésor (ordinaires)	9,250.0
Papier-monnaie de l'Etat en circulation	2,269.0
Billets de banque émis sur le compte du Trésor	9,333.0
Dettes à la banque de dépôts et prêts (portant intérêts)	509.0
	21,361.0
Total de la Dette intérieure	73,663.6

* Calcul provisoire de comptes clos.

† Evaluations révisées à la fin de l'Année financière.

ITALY—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

										1913-14.
Post, Telegraph and Telephone Services—										Lire.
Gross revenue	..	..	..	..	..	..	..	..	..	170,000
Gross expenditure	..	..	..	..	..	..	..	..	..	144,000
										+ 26,000
Other Government undertakings (railways, etc.)—										
Gross revenue	..	..	..	..	..	..	..	..	..	742,000
Gross expenditure	..	..	..	..	..	..	..	..	..	687,000
										+ 55,000
										1920-21.
Government undertakings—										Lire.
Gross revenue	..	..	..	..	..	..	..	..	..	3,090
Gross expenditure	..	..	..	..	..	..	..	..	..	3,500
										- 410

The Revenue for 1920-21 includes a relatively small amount of revenue from Public Domain. It may be observed that the loss on railways, which are now run as a separate Government concern, is included in the item Civil Administration; this has been provisionally estimated at 600 million lire.

REMARKS.

1. Summary of War Finance.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Lire.	Lire.	Lire.
1914-15	2,688,000,000	2,560,000,000	-128,000,000
1915-16	5,395,000,000	3,734,000,000	-1,661,000,000
1916-17	10,625,000,000	5,345,000,000	-5,280,000,000
1917-18	17,595,000,000	7,532,000,000	-10,063,000,000
1918-19*	32,599,000,000	9,498,000,000	-23,101,000,000
1919-20†	31,024,000,000	10,420,000,000	-20,604,000,000
	99,926,000,000	39,089,000,000	-60,837,000,000
	100 per cent.	39 per cent.	61 per cent.

The figures above include the so-called "effective" revenue and expenditure, but not "movements of funds."

2. In November, 1920, heavy new taxes were voted in order to reduce the Budget deficit. Succession duties were increased, and wine was taxed up to 30 or 40 centimes a litre. At the same time prices of bread and macaroni were increased from 1 lire per kilo. to 1 lire 40 centimes. It is calculated that the real cost price of bread is nearly 3 lire per kilo. Railway fares have been increased by 60 per cent. in the case of passengers and 100 per cent. in the case of goods.

DEBT.

Total National Debt at 30th June, 1914, amounted to 15,069.9 million lire.

30th June, 1920.
(000,000's omitted.)

Domestic Debt (see Remark 2)—										Lire.
Consolidated debt—										
Pre-war	..	..	..	..	..	..	..	..	..	10,051.1
War loans (free of tax)	..	..	..	..	..	..	..	..	..	33,383.3
Total										43,434.4
Redeemable debt—										
Pre-war	..	..	..	..	..	..	..	..	..	3,379.4
War loans and post-war loans	..	..	..	..	..	..	..	..	..	5,488.8
Total										8,868.2
Floating debt—										
Ordinary Treasury Bills	..	..	..	..	..	..	..	..	..	9,250.0
State paper money in circulation	..	..	..	..	..	..	..	..	..	2,269.0
Bank note issue on treasury account	..	..	..	..	..	..	..	..	..	9,333.0
Debt to the Deposit and Loan Bank (interest bearing)	..	..	..	..	..	..	..	..	..	509.0
Total										21,361.0
Total domestic debt										73,663.6

* Closed accounts provisional calculation.

† Revised estimates at the end of the financial year.

ITALIE—suite.

Dettes extérieures (voir aussi Remarque 2)—

	Dans la monnaie dans laquelle elle est payable.	Au pair des changes.	Au taux de change en cours (le 30 septembre, 1920).	Taux de change servant de base aux chiffres de la colonne précédente.
Aux Etats-Unis d'Amérique	\$ 1,621·3	Millions de lires, 8,398·5	Millions de lires, 39,024·8	24·07 lire = \$ 1
Au Royaume-Uni	£ 469·9*	11,853·2	39,283·6	83·60 lire = £ 1
A la Suède	Cour. S. 5·1*	7·1	23·4	4·6 lire = 1 Cr. S.
A la Hollande	Fl. 3·0*	6·2	21·5	7·5 lire = 1 Fl.
		20,265·0	78,353·3	
Total de la dette nationale		93,928·6	152,016·9	

Les frais de la dette nationale se montaient en :—

1913-14 à 611 millions de lires et en
1920-21 à 4,294 millions de lires (évaluation)

soit une augmentation de 603 pour cent.

Le Gouvernement Italien a une créance sur le Gouvernement Français pour le solde du "Compte de Compensation" créé pendant la guerre et s'élevant à près de 100 millions de lires.

Des crédits de Secours s'élevant à 100 lires ont été accordés par l'Italie, pendant l'année en cours, sous réserve de déductions pour livraisons déjà faites à l'Autriche.

REMARQUES.

1. L'augmentation de la dette nationale depuis 1913 est due aux énormes dépenses de guerre, car les dépenses autres que celles effectuées par le Ministère de la Guerre, par l'Armée et la Marine et les Munitions, ont été couvertes par des recettes réelles.

2. Une certaine tranche de la dette intérieure, comme l'indique le tableau, est en circulation à l'étranger.

(a) De la dette d'avant-guerre—

	Millions de lires.
France	175·5
Royaume-Uni	43·8
Suisse	8·8
Pays-Bas	0·3
Belgique	3·2
Allemagne	31·1
Autriche.. ..	7·6
Total	270·3

Les intérêts sur cette dette sont payables en francs.

Cette évaluation est basée sur le nombre de coupons payés à l'étranger pendant les six premiers mois de 1914, pour ce qui est de l'Allemagne et de l'Autriche; et durant les six mois expirant le 1^{er} janvier, 1919, en ce qui concerne les autres pays. Il est cependant très difficile d'empêcher l'exportation de bons vu que le gain au change est considérable. Par conséquent, les chiffres ci-dessus sont donnés sous toute réserve et devraient probablement être majorés à l'heure actuelle de plusieurs millions.

(b) De la Dette de guerre (coupons payables en lires)†—

Total à l'étranger	2,758·9 millions
Total de (a) et (b)	3,029·2 ..

Pour arriver à fixer la dette extérieure totale, il faudrait ajouter les avances de gouvernements étrangers, se montant alors, au pair des changes, à 23,294·2 millions de lires.

3. Pendant l'année 1920, la conversion de tous les titres, excepté les bons du Trésor, en titres enregistrés, a été rendue obligatoire, de manière à empêcher l'exportation et à assurer l'application intégrale de l'imposition.

4. Environ 12 milliards de la dette représentant de la circulation émise par l'Etat ou pour son compte. La quantité de billets du Trésor a diminué du 31 décembre, 1919, au 30 juin, 1920, en conséquence du 6^e emprunt national émis pendant la première partie de l'année 1920. On sait qu'un nombre considérable de souscripteurs à l'emprunt ont acquis des bons pour un montant supérieur à leur actif liquide, en se servant des facilités de crédit fournies par des institutions bancaires.

* Renseignements obtenus d'autres sources d'information.

† Les souscriptions venant de l'étranger ont été favorisées par le taux de change.

ITALY—continued.

Foreign debt (see also Remark 2)—

(In lire.)

	In currency in which payable.	At par rate of exchange.	At current rate of exchange (30th September, 1920).	Rate of exchange for calculation of preceding column.
To United States of America	\$1,621·3	8,398·5	39,024·8	24·07 lire = \$1
To United Kingdom	£469·9*	11,853·2	39,283·6	83·60 lire = £1
To Sweden	S. Kr. 5·1*	7·1	23·4	4·6 lire = 1 S. Kr.
To Holland	Fl. 3·0*	6·2	21·5	7·5 lire = 1 Fl.
		20,265·0	78,353·3	
Total National Debt ..		93,928·6	152,016·9	

The charge for interest on the National Debt amounted in :—

1913-14 to 611 million lire,
1920-21 to 4,294 million (estimated),

an increase of 603 per cent.

The Italian Government has a claim on the French Government for the balance of the " Compensation Account " arising from the war, amounting to nearly 100 million lire.

Relief Credits to the amount of 100 lire have been granted by Italy during the current year, subject to a deduction for deliveries already made to Austria.

REMARKS.

1. The increase in the National Debt since 1913 is due to heavy war expenditure, as expenditure other than that for the Ministry of War, the Army and Navy and munitions has been covered by actual revenue.

2. A certain amount of the Domestic Debt as shown in the Table is in circulation abroad.

(a) Of the pre-war debt—

	Million lire.
France	175·5
United Kingdom	43·8
Switzerland	8·8
Holland	3
Belgium	3·2
Germany	31·1
Austria	7·6
Total	270·3

The interest on this debt is payable in francs.

This is estimated from the number of coupons paid abroad during the first six months of 1914, in the case of Germany and Austria ; and during the six months ended 1st January, 1919, as regards the remaining countries. It is, however, very difficult to prevent the export of bonds as the gain in exchange is considerable. The figures above are therefore given with the utmost reservation, and probably ought now to be increased by several millions.

(b) Of the War debt (coupons payable in lire)†—

Total abroad	2,758·9 million
Total of (a) and (b)	3,029·2

In order to arrive at the Total Foreign Debt, the Advances from Foreign Governments should be added, the total then amounting, at par rate of exchange, to 23,294·2 million lire.

3. During 1920 the conversion of all securities except Treasury Bonds into Registered Securities, has been made obligatory in order to prevent exportation and to secure due taxation.

4. About 12 milliards of the debt represent currency issued by or on behalf of the State. The amount of Treasury Bills had decreased from 31st December, 1919, to 30th June, 1920, in consequence of the Sixth National Loan issued during the first part of the year 1920. It is understood that a considerable number of subscribers to the loan have purchased bonds amounting to more than their liquid assets, making use of credit facilities with banking institutions.

* Obtained from other sources of information.

† Subscription from abroad has been favoured by the rate of exchange.

LUXEMBOURG.

Budget de l'exercice 1919-20.

RECETTES.	Milliers de Fr.	DÉPENSES.	Milliers de Fr.
Impôts directs	8,995	Déficit prévu sur l'exercice précédent ..	20,000
Impôts indirects (Impôts de consommation Douane, Timbres, Biens de l'Etat) ..	12,043	Dépenses ordinaires	26,756
Recettes diverses	21,594	Dépenses extraordinaires	52,229
		Service de la dette	2,983
Total	42,632	Total	101,968

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

RECETTES.	Milliers de Fr.	DÉPENSES.	Milliers de Fr.
Impôts directs	4,550	Déficit prévu sur l'exercice précédent ..	59,000
Impôts indirects	18,016	Dépenses ordinaires	38,456
Recettes diverses	13,452	Dépenses extraordinaires	65,461
Emprunts	90,000	Service de la dette	7,630
Total	126,018	Total	170,547

ANALYSE DES RECETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1919-20 PAR RAPPORT AU BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

	RECETTES.					DÉPENSES.				
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.	Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.
	Montant.	Pourcentages par rap- port au total net.	Montant.	Pourcentages par rap- port au total net.		Montant.	Pourcentages par rap- port au total net.	Montant.	Pourcentages par rap- port au total net.	
	Milliers de Fr.		Milliers de Fr.			Milliers de Fr.		Milliers de Fr.		
Impôts directs	3,677	19.3	9,445	24.1	+ 156	687	3.6	1,276	1.3	+ 85
Impôts indirects	7,456	39.0	6,655	17.0	- 11	1,379	7.3	1,497	1.5	+ 8
Taxes sur les transactions commerciales	1,655	8.7	2,921	7.5	+ 76	—	—	1,250	1.3	—
Domaine	1,908	10.0	1,054	4.2	- 13	317	1.7	34,673	35.4	—
Plus-value du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	139	.7	—	—	- 100	4,705	24.7	4,434	4.5	- 6
Plus-values des autres exploi- tations d'Etat (Ch. de fer, etc.)	128	.7	—	—	- 100	2,864	15.0	3,854	3.9	+ 34
Vente des biens d'Etat	314	1.6	10,364	26.5	+ 100	—	—	2,822	2.9	—
Sources diverses de revenu	3,812	20.0	8,130	20.7	+ 113	—	—	2,131	2.2	—
Total des recettes nettes ..	19,089	100	39,169	100	+ 105	—	—	—	—	—
Défense nationale	687	3.6	1,276	1.3	+ 85	1,379	7.3	1,497	1.5	+ 8
Pensions de guerre et autres Reconstruction	—	—	—	—	—	—	—	1,250	1.3	—
Subventions pour le ravi- taillage, etc.	317	1.7	34,673	35.4	—	4,705	24.7	4,434	4.5	- 6
Administration civile	4,705	24.7	4,434	4.5	- 6	2,864	15.0	3,854	3.9	+ 34
Instruction publique	2,864	15.0	3,854	3.9	+ 34	—	—	2,822	2.9	—
Déficit du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	—	—	2,822	2.9	—	—	—	2,131	2.2	—
Déficit des autres exploi- tations d'Etat (Ch. de fer, etc.)	—	—	2,131	2.2	—	—	—	2,612	2.7	+ 191
Service de la dette— Intérêt	897	4.7	2,612	2.7	+ 191	597	3.1	*	—	—
Amortissement	597	3.1	*	—	—	1,106	5.8	1,637	1.7	+ 48
Frais de perception des recettes	1,106	5.8	1,637	1.7	+ 48	6,517	34.1	41,717	42.6	+ 540
Dépenses diverses	6,517	34.1	41,717	42.6	+ 540	19,069	100	97,903	100	+ 413
Total des dépenses nettes ..	19,069	100	97,903	100	+ 413					

* Le Budget de 1919 prévoyait 602,000 francs pour amortissement; mais comme il n'y a pas d'excédent net, on n'a pas fait figurer ce chiffre dans le tableau.

LUXEMBOURG.

Budget for the Financial Year 1919-20.

(000's omitted.)

REVENUE.	Fr.	EXPENDITURE.	Fr.
Direct taxes	8,995	Estimated deficit of the preceding financial year	20,003
Indirect taxes (Excise, Customs, Stamps and Public Property)	12,043	Recurring expenditure	26,750
Other revenue	21,594	Non-recurring expenditure	52,226
		Debt service	2,989
Total	42,632	Total	101,968

Budget Estimates for the Financial Year 1920-21.

(000's omitted.)

REVENUE.	Fr.	EXPENDITURE.	Fr.
Direct taxes	4,550	Estimated deficit of the preceding financial year	59,000
Indirect taxes	18,016	Recurring expenditure	38,456
Other revenue	13,452	Non-recurring expenditure	65,461
Loans	90,000	Debt service	7,630
Total	126,018	Total	170,547

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1919-20 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.					EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1919-20.		% increase (+) or decrease (-) in revenue.	Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1919-20.		% increase (+) or decrease (-) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total.	Amount. (000's.)	% of total.		Amount. (000's.)	% of total.	Amount. (000's.)	% of total.	
Direct taxation	Fr. 3,677	19.3	Fr. 9,445	24.1	+ 156	Fr. 687	3.6	Fr. 1,276	1.3	+ 85
Indirect taxation	7,456	39.0	6,655	17.0	- 11	1,379	7.3	1,497	1.5	+ 8
Taxes on transactions	1,655	8.7	2,921	7.5	+ 76	—	—	1,250	1.3	—
Public Domain	1,908	10.0	1,654	4.2	- 13	317	1.7	34,673	35.4	—
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	139	.7	—	—	- 100	4,705	24.7	4,434	4.5	- 6
Surplus on other Government undertakings (railways, etc.)	128	.7	—	—	- 100	2,864	15.0	3,854	3.9	+ 34
Sale of Government property	314	1.6	10,364	26.5	—	—	—	2,822	2.9	—
Other sources of revenue	3,812	20.0	8,130	20.7	+ 113	—	—	2,131	2.2	—
Total net revenue	19,089	100	39,169	100	+ 105	Fr. 687	3.6	Fr. 1,276	1.3	+ 85
Defence						317	1.7	34,673	35.4	—
War and other pensions						4,705	24.7	4,434	4.5	- 6
Reconstruction						2,864	15.0	3,854	3.9	+ 34
Subsidies on food, etc.						—	—	2,822	2.9	—
Civil administration						—	—	2,131	2.2	—
Education						897	4.7	2,612	2.7	+ 191
Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services						597	3.1	*	—	—
Deficit on other Government undertakings (railways, etc.)						1,106	5.8	1,637	1.7	+ 48
Debt Service—						6,517	34.1	41,717	42.6	+ 540
Interest										
Amortisation										
Cost of collection of revenue										
Other expenditure										
Total net expenditure	19,069	100	97,903	100	+ 413					

* The 1919 Budget provided 602,000 francs for amortisation, but as there is not a net surplus this has been excluded from the Table.

LUXEMBOURG—*suite.*

SERVICES PUBLICS.

	1913.	1919.
	Milliers de Fr.	Milliers de Fr.
Services des Postes, Télégraphes, Téléphones—		
Recettes globales	2,359	3,140
Dépenses globales	2,220	5,962
Autres exploitations d'Etat (chemins de fer, &c.) ..	+139	-2,822
Recettes globales	561	324
Dépenses globales	433	2,455
	+128	-2,131

REMARQUES.

Sommaire des Dépenses de Guerre.

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	Fr.	Fr.	Fr.
1914-15	21,709,000	20,360,000	-1,349,000
1915-16	31,787,000	25,264,000	-6,523,000
1916-17	43,487,000	26,710,000	-16,777,000
1917-18	59,377,000	37,078,000	-22,299,000
1918-19	74,781,000	75,200,000	+419,000
1919-20	81,968,000	42,632,000	-39,336,000
	313,109,000	227,244,000	-85,865,000
	100 pour cent.	73 pour cent.	27 pour cent.

Les chiffres des dépenses comprennent tous crédits votés pour des opérations commerciales effectuées par l'Etat, mais non pas le déficit reporté d'une année à l'autre. Les chiffres des recettes ne comprennent pas les emprunts ; mais ils comprennent, d'un autre côté, toutes recettes globales tirées d'opérations commerciales.* Ainsi s'explique la fluctuation des chiffres dans la colonne des recettes.

DETTE.

Total de la Dette Intérieure au 31 décembre 1913—25·1 millions de francs.. Pas de Dette Extérieure.
31 décembre 1919.

	Millions de Fr.
Dette Intérieure—	
Consolidée	123·8
Non-consolidée—	
Bons du Trésor	50·0
Autres tranches de la dette flottante	5·7
	<u>55·7</u>
Totale de dette Intérieure	179·5
Dette Extérieure	Nil

Les intérêts de la dette Nationale se montaient :—

en 1913 à 900,000 francs et.
en 1919 à 2,600,000 francs.

soit une augmentation de 191 pour cent.

DATES D'ÉCHÉANCE.

Les Bons du Trésor sont à échéances variées. Le reste de la dette flottante consiste en emprunts pour la construction de chemins de fer locaux, qui sont réellement des emprunts à long terme, les intérêts et annuités devant être couverts par le produit des mines.

Le Dette consolidée consiste en trois emprunts différents de 9·1, 24·7 et 90·0 millions de francs, respectivement ; l'amortissement du premier doit être effectué avant le 1er, mai 1919 ; du second en 1969 ; du troisième avant la fin de 1981.

REMARQUE.

Le gouvernement a sur l'Allemagne une créance se montant à environ 200 millions de marks, pour des billets allemands retirés de la circulation.

* Dans d'autres pays, par exemple la Suède, les recettes provenant de la vente de produits alimentaires, etc., ne sont pas comprises dans le Budget, et sont employées à des opérations de remboursement direct de capital emprunté.

LUXEMBOURG—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913.	1919.
	Fr.	Fr.
Post, Telegraph and Telephone Services—		
Gross revenue	2,359	3,140
Gross expenditure	2,220	5,962
	+ 139	+ 2,822
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Gross revenue	561	324
Gross expenditure	433	2,455
	+ 128	- 2,131

REMARKS.

Summary of War Finance.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Fr.	Fr.	Fr.
1914-15	21,709,000	20,360,000	- 1,349,000
1915-16	31,787,000	25,264,000	- 6,523,000
1916-17	43,487,000	26,710,000	- 16,777,000
1917-18	59,377,000	37,078,000	- 22,299,000
1918-19	74,781,000	75,200,000	+ 419,000
1919-20	81,968,000	42,632,000	- 39,336,000
	313,109,000	227,244,000	- 85,865,000
	100 per cent.	73 per cent.	27 per cent.

The expenditure figure includes all credits voted for commercial operations by the State, but not the deficit carried over from one year to another. The revenue figures do not include loans, but include, on the other hand, all gross receipts from commercial operations.* This accounts for the fluctuating figures in the revenue column.

DEBT.

Total Domestic Debt at 31st December, 1913: 25·1 million francs. No Foreign Debt.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

Domestic Debt—	Fr.
Funded	123·8
Unfunded—	
Treasury Bonds	50·0
Other Floating Debt	5·7
	55·7
Total Domestic Debt	179·5
Foreign Debt	Nil

The charge for interest on the National Debt amounted in :—

1913 to 0·9 million francs.
1919 to 2·6 million francs.

an increase of 191 per cent.

DATE OF MATURITY.

The Treasury Bonds mature at different dates. The other Floating Debt consists of loans for construction of local railways, which are really long-term loans, the interest and annuities to be paid by revenue from the mines.

The Funded Debt consists of three different loans of 9·1, 24·7 and 90·0 million francs, respectively, amortisation of the first to be effected not later than 1st May, 1949; of the second, not later than 1969; and of the third before the end of 1981.

REMARKS.

The Government has a claim on Germany amounting to about 200 million marks, on account of German notes withdrawn from circulation.

* In other countries, e.g., Sweden, receipts from the sale of foodstuffs, etc., are not included in the Budget, but are used for direct repayment of capital borrowed.

PORTUGAL.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

RECETTES.	Milliers de Milreis.	DÉPENSES.	Milliers de Milreis.
Recettes courantes	105,024	Dépenses ordinaires	48,869
Recettes extraordinaires	14,591	Dépenses extraordinaires	121,726
Déficit	115,064	Service de la dette	63,984
Total	234,679	Total	234,579

Le parlement n'ayant pas encore approuvé le projet de budget pour l'année en cours, l'Etat encaisse ses recettes et couvre les dépenses en vertu d'un pouvoir qui lui est donné par la loi, promulguée le 30 juin 1920, avec douze clauses provisoires basées, pour chaque ministère et service, sur les propositions respectives de budget. Les propositions de budget ci-dessus sont par conséquent sujettes à tous changements que le parlement pourra désirer introduire.

ANALYSE DES RECETTES NETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1920-21 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

RECETTES.					DÉPENSES.						
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1920-21.			Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1920-21.			
	Montant.	Pourcentages par rapport au total des recettes nettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total des recettes nettes.		Montant.	Pourcentages par rapport au total des dépenses nettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total des dépenses nettes.		
				Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.					Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.		
	Milliers de Milreis		Milliers de Milreis			Milliers de Milreis		Milliers de Milreis			
Impôts directs	16,120	24.6	25,057	22.7	+ 55	Défense nationale	12,261	19.2	63,828	27.1	+ 422
Impôts indirects	33,100	50.6	34,732	31.5	+ 5	Pensions de guerre et autres	3,032	4.8	6,126	2.6	+ 102
Taxes sur les transactions commerciales	5,829	8.9	13,350	12.1	+ 129	Subventions pour le ravitaillement	—	—	12,060	5.1	—
Domaine	7,236	11.1	18,172	16.4	+ 151	Administration civile	9,644	15.1	47,138	20.0	+ 389
Plus-value du Service des Postes, Télégraphes et Téléphones	434	.7	—	—	- 100	Instruction publique	2,638	4.1	11,045	4.8	+ 319
Plus-value des autres exploitations d'Etat (Chemins de fer)	—	—	2,316	2.1	—	Déficit des autres exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)	113	.2	—	—	- 100
Vente de biens de l'Etat	365	.6	10,609	9.6	—	*Service de la dette—	—	—	—	—	—
Sources diverses de revenu	2,314	3.5	6,182	5.6	+ 167	Intérêts	24,260	38.1	48,938	20.8	+ 102
						Amortissement	4,575	7.2	—	—	—
						Frais de perception des recettes	4,244	6.7	9,351	3.9	+ 120
						Dépenses diverses	2,943	4.6	37,039	15.7	+ 1159
Total des recettes nettes	65,398	100	110,418	100	+ 69	Total des dépenses nettes	63,710	100	235,525	100	+ 270

* Le budget de 1920-21 prévoit 15,174 milliers de milreis pour amortissement, mais comme il n'y a pas d'excédent net, il n'en est pas fait mention.

PORTUGAL.

Budget Proposals for the Financial Year 1920-21.

(ooo's omitted.)

REVENUE.					EXPENDITURE.				
				Milreis.					Milreis.
Ordinary revenue	..	..	..	105,024	Ordinary expenditure	..	..	..	48,869
Extraordinary revenue	..	..	..	14,591	Extraordinary expenditure	..	..	..	121,726
Deficit	..	..	..	115,064	Debt service	..	..	..	63,984
Total	..	..	..	234,679	Total	..	..	..	234,579

Parliament not yet having approved the draft Budget for the current year, the State banks its receipts and meets its expenses under an authority granted it by a law, with twelve provisional clauses (promulgated 30th June, 1920) based, for each Ministry and Service, upon the respective Budget proposals. The Budget proposals above are consequently subject to any alterations which Parliament may wish to introduce.

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920-21 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.					EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1920-21.		% increase (+) or decrease (-) in revenue.	Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1920-21.		% increase (+) or decrease (-) of expenditure.
	Amount. (ooo's.)	% of total net revenue.	Amount. (ooo's.)	% of total net revenue.		Amount. (ooo's.)	% of total net expenditure.	Amount. (ooo's.)	% of total net expenditure.	
	Milreis.		Milreis.			Milreis.		Milreis.		
Direct taxation	16,120	24.6	25,057	22.7	+ 55	12,261	19.2	63,828	27.1	+ 422
Indirect taxation	33,100	50.6	34,732	31.5	+ 5	3,032	4.8	6,126	2.6	+ 102
Taxes on transactions	5,829	8.9	13,350	12.1	+ 129	—	—	12,060	5.1	—
Public domain	7,236	11.1	18,172	16.4	+ 151	9,644	15.1	47,138	20.0	+ 386
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	434	.7	—	—	- 100	2,638	4.1	11,045	4.8	+ 319
Surplus on other Government undertakings (railways, etc.)	—	—	2,316	2.1	—	113	.2	—	—	- 100
Sale of Government property	365	.6	10,609	9.6	—	24,260	38.1	48,938	20.8	+ 102
Other sources of revenue	2,314	3.5	6,182	5.6	+ 167	4,575	7.2	—	—	—
	2,314	3.5	6,182	5.6	+ 167	4,244	6.7	9,351	3.9	+ 120
	2,314	3.5	6,182	5.6	+ 167	2,543	4.6	37,939	15.7	+ 1,159
Total net revenue	65,398	100	110,418	100	+ 69	63,710	100	235,525	100	+ 270
Total net expenditure										

* The 1920-21 Budget provides 15,174,000 milreis for amortisation, but as there is not a net surplus this has been excluded.

PORTUGAL.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

RECETTES.	Milliers de Milreis.	DÉPENSES.	Milliers de Milreis.
Recettes courantes	105,024	Dépenses ordinaires	48,869
Recettes extraordinaires	14,591	Dépenses extraordinaires	121,726
Déficit	115,064	Service de la dette	63,984
Total	234,679	Total	234,579

Le parlement n'ayant pas encore approuvé le projet de budget pour l'année en cours, l'Etat encaisse ses recettes et couvre les dépenses en vertu d'un pouvoir qui lui est donné par la loi, promulguée le 30 juin 1920, avec douze clauses provisoires basées, pour chaque ministère et service, sur les propositions respectives de budget. Les propositions de budget ci-dessus sont par conséquent sujettes à tous changements que le parlement pourra désirer introduire.

ANALYSE DES RECETTES NETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1920-21 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

RECETTES.						DÉPENSES.					
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1920-21.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.		Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1920-21.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.
	Montant.	Pourcentages par rapport au total des recettes nettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total des recettes nettes.			Montant.	Pourcentages par rapport au total des dépenses nettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total des dépenses nettes.	
	Milliers de Milreis		Milliers de Milreis			Milliers de Milreis		Milliers de Milreis			
Impôts directs	16,120	24.6	25,057	22.7	+ 55	Défense nationale	12,261	19.2	63,828	27.1	+ 422
Impôts indirects	33,100	50.6	34,732	31.5	+ 5	Pensions de guerre et autres	3,032	4.8	6,126	2.6	+ 102
Taxes sur les transactions commerciales	5,829	8.9	13,350	12.1	+ 129	Subventions pour le ravi- taillage	—	—	12,060	5.1	—
Domaine	7,236	11.1	18,172	16.4	+ 151	Administration civile	9,644	15.1	47,138	20.0	+ 389
Plus-value du Service des Postes, Télégraphes et Téléphones	434	.7	—	—	- 100	Instruction publique	2,638	4.1	11,045	4.8	+ 319
Plus-value des autres exploitations d'Etat (Chemins de fer)	—	—	2,316	2.1	—	Déficit des autres exploi- tations d'Etat (Chemins de fer, etc.)	113	.2	—	—	- 100
Vente de biens de l'Etat	365	.6	10,609	9.6	—	*Service de la dette—	—	—	48,938	20.8	+ 102
Sources diverses de revenu	2,314	3.5	6,182	5.6	+ 167	Intérêts	24,260	38.1	—	—	—
						Amortissement	4,575	7.2	—	—	—
						Frais de perception des re- cettes	4,244	6.7	9,351	3.9	+ 120
						Dépenses diverses	2,943	4.6	37,039	15.7	+ 1159
Total des recettes nettes	65,398	100	110,418	100	+ 69	Total des dépenses nettes	63,710	100	235,525	100	+ 270

* Le budget de 1920-21 prévoit 15,174 milliers de milreis pour amortissement, mais comme il n'y a pas d'excédent net, il n'en est pas fait mention.

PORTUGAL.

Budget Proposals for the Financial Year 1920-21.

(000's omitted.)

REVENUE.					Milreis.	EXPENDITURE.					Milreis.
Ordinary revenue	..	..	..	..	105,024	Ordinary expenditure	..	..	..	..	48,869
Extraordinary revenue	..	..	..	..	14,591	Extraordinary expenditure	..	..	..	..	121,726
Deficit	..	..	..	..	115,064	Debt service	..	..	..	..	63,984
Total	..	..	..	..	234,679	Total	..	..	..	..	234,579

Parliament not yet having approved the draft Budget for the current year, the State banks its receipts and meets its expenses under an authority granted it by a law, with twelve provisional clauses (promulgated 30th June, 1920) based, for each Ministry and Service, upon the respective Budget proposals. The Budget proposals above are consequently subject to any alterations which Parliament may wish to introduce.

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920-21 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.					EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1920-21.		% increase (+) or decrease (-) in revenue.	Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1920-21.		% increase (+) or decrease (-) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.		Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation	16,120	24.6	25,057	22.7	+ 55	12,261	19.2	63,828	27.1	+ 422
Indirect taxation	33,100	50.6	34,732	31.5	+ 5	3,032	4.8	6,126	2.6	+ 102
Taxes on transactions ..	5,829	8.9	13,350	12.1	+ 129	—	—	12,060	5.1	—
Public domain	7,236	11.1	18,172	16.4	+ 151	9,644	15.1	47,138	20.0	+ 389
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	434	.7	—	—	- 100	2,638	4.1	11,045	4.8	+ 319
Surplus on other Government undertakings (railways, etc.)	—	—	2,316	2.1	—	113	.2	—	—	- 100
Sale of Government property	365	.6	10,609	9.6	—	24,260	38.1	48,938	20.8	+ 102
Other sources of revenue ..	2,314	3.5	6,182	5.6	+ 167	4,575	7.2	—	—	—
Total net revenue	65,398	100	110,418	100	+ 69	63,710	100	235,525	100	+ 270
Defence						12,261	19.2	63,828	27.1	+ 422
War and other Pensions ..						3,032	4.8	6,126	2.6	+ 102
Subsidies on Food, etc. ..						—	—	12,060	5.1	—
Civil administration						9,644	15.1	47,138	20.0	+ 389
Education						2,638	4.1	11,045	4.8	+ 319
Deficit on other Government undertakings (railways, etc.)						113	.2	—	—	- 100
Debt Service*—						24,260	38.1	48,938	20.8	+ 102
Interest						4,575	7.2	—	—	—
Amortisation						4,244	6.7	9,351	3.9	+ 120
Cost of collection of revenue						2,543	4.0	37,039	15.7	+ 1,159
Other expenditure										

* The 1920-21 Budget provides 15,174,000 milreis for amortisation, but as there is not a net surplus this has been excluded.

PORTUGAL—*suite.*

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1920-21.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones—	Milliers de Milreis.	Milliers de Milreis.
Recettes globales	2,857	6,190
Dépenses globales	2,423	6,190
	+ 434	—
Autres exploitations d'Etat (chemins de fer, etc.)—		
Recettes globales	7,229	40,579
Dépenses globales	7,342	38,263
	- 113	+ 2,316

REMARQUES.

1. Sommaire des budgets de 1914-20.

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	Milreis.	Milreis.	Milreis.
1914-15	95,738,000	70,986,000	- 24,752,000
1915-16	119,990,000	82,865,000	- 37,125,000
1916-17	135,758,000	85,076,000	- 50,682,000
1917-18	175,441,000	88,427,000	- 87,014,000
1918-19	229,065,000	114,482,000	- 114,583,000
1919-20	330,814,000	185,778,000*	- 145,036,000
	1,086,806,000	627,614,000	- 459,192,000
	100 pour cent.	58 pour cent.	42 pour cent.

La colonne des recettes ci-dessus porte des chiffres trop élevés car elle comprend le rendement d'emprunts contractés en vue de certains objets au titre capital. De même la colonne des dépenses porte des chiffres trop bas car elle ne comprend pas les dépenses de guerre payées directement par des prélèvements sur des crédits de guerre accordés par le Gouvernement Anglais. Un crédit de £20 millions a été ouvert à Londres qui ne sera certainement pas dépassé car les comptes alors prêts d'être clos montraient des engagements, vérifiés par les comptables assermentés, (" audited ") de £16.6 millions en septembre.

Pris ensemble ces faits expliquent la différence entre le déficit de 459,192,000 de milreis ci-dessus et l'augmentation de 592,872 milliers de milreis dans la dette publique du 31 décembre, 1913, au 31 décembre, 1919.

En ne tenant pas compte des crédits de guerre la différence de la dette s'élèverait à 502,872,000 de milreis

2. La rubrique " dépenses diverses " indiquée par l'analyse comprend une somme de 22,716 milliers pour l'augmentation de traitements aux fonctionnaires et officiers à titre d'augmentation de cherté de vie.

La rubrique " Subventions " comprend le déficit probable du bureau de contrôle des vivres. Le budget met à part 15 millions de milreis comme fonds de roulement pour les organisations de ravitaillement, sur lesquels 4½ millions de milreis sont considérés comme pertes.

3. Les chiffres des recettes indiquées au budget comprennent seulement celles des recettes qui seront réellement perçues durant l'année financière; cette méthode peut être considérée comme une mesure de précaution.

En ce qui concerne les dépenses, il est cependant probable que les prévisions seront dépassées car, en partie par suite des changes défavorables, es dépenses à divers titres devront être augmentées.

DETTE.

Dette nationale totale au 31 décembre 1913, 650.8 millions de milreis dont la dette extérieure s'élevait à 184.4 millions.

31 décembre 1919.		Millions de milreis.
Dette intérieure—		
Consolidée		362.0
Non-consolidée—		
Emprunts divers		327.1
Dette flottante		238.0
		565.1
Total		927.1

* Comprenant des emprunts pour un total de 16 millions de milreis.

PORTUGAL—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913-14.	1920-21.
Post, Telegraph and Telephone Services—	Milreis.	Milreis.
Gross revenue	2,857	6,190
Gross expenditure	2,423	6,190
	+ 434	—
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Gross revenue	7,229	40,579
Gross expenditure	7,342	38,263
	- 113	+ 2,316

REMARKS.

1. Summary of Budgets, 1914-1920.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Milreis.	Milreis.	Milreis.
1914-15	95,738,000	70,986,000	- 24,752,000
1915-16	119,990,000	82,865,000	- 37,125,000
1916-17	135,758,000	85,076,000	- 50,682,000
1917-18	175,441,000	88,427,000	- 87,014,000
1918-19	229,065,000	114,482,000	- 114,583,000
1919-20	330,814,000	185,778,000*	- 145,036,000
	1,086,806,000	627,614,000	- 459,192,000
	100 per cent.	58 per cent.	42 per cent.

The revenue column above is too high as it includes the yield from loans for certain capital purposes. Similarly the expenditure column is too low since it excludes that war expenditure paid directly by drafts on War Credits granted by the English Government. A credit of £20,000,000 was opened in London, which certainly will not be exceeded, as the accounts, then about to be closed, showed an audited liability of £16.6 million in September.

These facts together account for the difference between the deficit above—459,192 thousand milreis—and the increase in the National Debt from 31st December, 1913, to 31st December, 1919—592,872 thousand milreis.

Excluding War Credits the difference in the debt would amount to 502,872 thousand milreis.

2. In the item "Other Expenditure" shown in the Analysis above, there is included a sum of 22,716 thousand milreis for increased salaries to civil officials and military officers in compensation for the high cost of living.

The item "Subsidies" includes the probable loss on Food Control. The Budget diverts 15 million milreis as working capital for the organisations dealing in food, of which 4½ million milreis is the estimated loss.

3. Revenue figures shown in the Budget include only that revenue which will actually be collected during the financial year, a method which may be regarded as a precautionary measure.

With regard to the expenditure it is, however, probable that the estimates will be exceeded as, partly in consequence of the adverse exchange, the expenditure on many items must be increased.

DEBT.

Total National Debt on 31st December, 1913: 650.8 million milreis, of which Foreign Debt amounted to 184.4 million.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

Domestic Debt—		milreis
Funded		362.0
Unfunded—		
Various loans		327.1
Floating debt		238.0
		565.1
Total		<u>927.1</u>

* Including loans to the amount of 16 million milreis.

PORTUGAL—suite.

Dette extérieure—	Millions de milreis.
Au pair des changes—	
Consolidée.. .. .	167·8
Flottante	58·8
Crédits pour paiement des frais de guerre	90·0
Total	<u>316·6</u>
Dette Nationale totale	<u>1,243·7</u>
Au taux actuel des changes—	
Une évaluation donnée par le délégué portugais dans son discours à la Conférence de Bruxelles, indiquait que le montant de la dette intérieure plus celui de la dette extérieure au taux des changes le 1 ^{er} juillet, 1920, était de	
	<u>2,182·4</u>

L'intérêt sur la dette nationale était au :—

31 décembre, 1913, de 24·3 millions de milreis,
31 décembre, 1919, de 48·9 millions de milreis,

ce qui indique une augmentation de 102 pour cent.

DATES D'ÉCHÉANCES.

	Millions de Milreis.	Millions de Milreis.	Millions de Milreis.
Pour la dette intérieure	7·7	4·2	70·0
Pour la dette extérieure	5·2	12·4	157·7
	12·9	16·6	227·7

La dette flottante et la dette sans échéance ne sont pas comprises dans ce tableau.

Les emprunts pour le compte des colonies se montaient, au 31 décembre, 1919, à 186·4 millions de milreis.

REMARQUES.

1. L'augmentation de la Dette Nationale depuis 1913 est due aux difficultés financières intérieures du pays dues à la guerre, aux dépenses causées par le maintien de la neutralité avant l'entrée en guerre du Portugal et aux lourdes dépenses faites aux Colonies. Les dépenses de guerre elles-mêmes ont été couvertes par les crédits anglais de £20 millions ci-dessus mentionnés.

2. La majeure partie de la rubrique " Emprunts Divers " se compose d'emprunts à la Banque de Portugal s'élevant à 300·1 millions de milreis et portant intérêt au taux de 1 pour cent. La banque a émis du papier-monnaie afin de faire face à ces emprunts. La plus grande partie de l'inflation a été causée par ces transactions.

3. La dette étrangère consolidée consiste en emprunts qui ont été émis sur les marchés étrangers. Les pays porteurs des montants les plus élevés de bons étrangers portugais sont : l'Angleterre, la France, les Pays-Bas, la Suisse et l'Allemagne. On peut remarquer qu'une quantité assez considérable de bons étrangers sont maintenant la propriété de Portugais eux-mêmes, étant possédés soit par des sociétés (spécialement des banques) ou par des particuliers. La dette flottante étrangère a été contractée en Angleterre.

PORTUGAL—continued.

Foreign Debt—									
At par rate of exchange—									
Consolidated									Milreis.
Floating									167·8
Credits for payment of cost of war									58·8
									90·0
Total									<u>316·6</u>
Total National Debt									<u>1,243·7</u>

At current rate of exchange—
An estimate given by the Portuguese delegate in his speech at the Brussels Conference stated the amount of the Domestic Debt plus the External Debt, at current rate of exchange, 1st July, 1920, as 2,182·4

The charge for interest on the National Debt amounted on :—

31st December, 1913, to 24·3 million milreis
 31st December, 1919, to 48·9 million milreis.

showing an increase of 102 per cent.

DATES OF MATURITY.

(000,000's).

	Milreis.	Milreis.	Milreis.
For Domestic Debt	7·7	4·2	70·0
For Foreign Debt	5·2	12·4	157·7
	12·9	16·6	227·7

The Floating Debt and the Non-maturing Debt are not included in this table.

Loans on account of the Colonies amounted on 31st December, 1919, to 186·4 million milreis.

REMARKS.

1. The increase in the National Debt since 1913 is due to financial difficulties within the country as a result of the war, to expenditure for the maintenance of neutrality before the entry into the war, and to heavy expenses in the Colonies. The actual war expenses have been covered by the above-mentioned English credits of £20,000,000.

2. The main part of the item " Various Loans " is made up of loans at the Banco de Portugal, amounting to 300·1 million milreis and bearing a rate of interest of 1 per cent. The bank has issued paper money in order to meet these loans. The greater part of the inflation has been caused by these transactions.

3. The consolidated Foreign Debt consists of loans that have been issued in foreign markets. The countries holding the largest amounts in Portuguese Foreign Bonds are : England, France, Holland, Switzerland and Germany. It may be noticed that a not insignificant portion of the foreign bonds are now the property of the Portuguese people, held either by corporations (particularly the banks) or by private individuals. The floating Foreign Debt was incurred in England

ROYAUME-UNI.

Prévisions du Budget pour l'Exercice 1920-21.

RECETTES.	Milliers de £	DÉPENSES.	Milliers de £
Impôts directs	466,000	Dépenses ordinaires	} 839,000
Impôts sur les bénéfiques	220,000	Dépenses extraordinaires	
Impôts indirects	349,000	Service de la Dette (intérêt)	345,000
Sources diverses de revenu (y compris les P.T.T. et la vente des stocks de guerre)	383,000	Service de la Dette (amortissement)	234,000
Total	1,418,000	Total	1,418,000

ANALYSE DES RECETTES NETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1920-21 PAR RAPPORT AU BUDGET D'AVANT-GUERRE 1913-14.

RECETTES.						DÉPENSES.					
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1920-21.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.		Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1920-21.		Pourcentages d'augmentation (+) des dépenses nettes.
	Montant.	Pourcentages par rap- port au total des recettes nettes.	Montant.	Pourcentages par rap- port au total des recettes nettes.			Montant.	Pourcentages par rap- port au total des dépenses nettes.	Montant.	Pourcentages par rap- port au total des dépenses nettes.	
Impôts directs	78,023	44.9	661,300	48.4	+ 747	Défense nationale	77,179	44.7	230,429	16.8	+ 199
Impôts indirects	75,040	43.2	348,650	25.4	+ 368	Pensions de guerre et autres	13,850	8.0	151,090	11.1	+ 990
Taxes sur les trans- actions commerci- ales	9,966	5.8	25,200	1.7	+ 153	Reconstruction	—	—	39,000	2.9	—
Domaine	530	.3	650	.4	+ 22	Subventions pour le ravitaillement, etc. Administration civile Instruction publique	1,395	.8	71,145	5.2	—
Plus-value du service des Postes, Télé- graphes et Télé- phones	6,193	3.6	—	—	- 100	Déficit du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	32,460	18.8	89,443	6.6	+ 176
Vente de biens de l'Etat	—	—	302,000	22.1	—	Service de la Dette— Intérêts	19,019	11.0	58,081	4.3	+ 205
Sources diverses de revenu	3,884	2.2	27,500	2.0	+ 605	Amortissement	—	—	4,216	.3	—
						Frais de perception des Recettes	19,272	11.1	345,000	25.3	+ 1,690
						Dépenses diverses	5,228	3.0	234,200	17.1	—
Total des recettes nettes	173,636	100	1,365,300	100	+ 686	Total des dépenses nettes	172,886	100	1,365,300	100	+ 689

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1920-21.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones.	Milliers de £	Milliers de £
Recettes globales	30,800	53,000
Dépenses globales	24,607	57,216
	+ 6,193	- 4,216

UNITED KINGDOM.

Budget estimate for the Financial Year, 1920-21.

(000's omitted.)

REVENUE.	£	EXPENDITURE.	£	
Direct taxes	466,000	Recurring expenditure	} 839,000	
Excess profits duty	220,000	Non-recurring expenditure		
Indirect taxes	349,000	Debt service (interest)		345,000
Other revenue (including Post Office and war sales)	383,000	Debt service (redemption)		234,000
Total	1,418,000	Total	1,418,000	

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920-21 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.					EXPENDITURE.					
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1920-21.		% increase (+) or decrease (-) in revenue.	Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1920-21.		% increase (+) of expenditure.	
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.		Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.		
Direct taxation ..	£ 78,023	44·9	£ 661,300	48·4	+ 747	Defence	£ 77,179	44·7	£ 230,429	16·8	+ 199
Indirect taxation ..	75,040	43·2	348,650	25·4	+ 368	War and other Pensions	13,850	8·0	151,000	11·1	+ 990
Taxes on transactions ..	9,966	5·8	25,200	1·7	+ 153	Reconstruction	—	—	39,000	2·9	—
Public domain ..	530	·3	650	·4	+ 22	Subsidies on food, etc. ..	1,395	·8	71,145	5·2	—
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	6,193	3·6	—	—	- 100	Civil Administration ..	32,460	18·8	80,443	6·6	+ 176
Sale of Government Property	—	—	302,000	22·1	—	Education	19,019	11·0	58,081	4·3	+ 205
Other sources of Revenue	3,884	2·2	27,500	2·0	+ 605	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services	—	—	4,216	·3	—
Total Net Revenue ..	173,636	100	1,365,300	100	+ 686	Debt Service— Interest	19,272	11·1	345,000	25·3	+ 1,690
						Amortisation	5,228	3·0	234,200	17·1	—
						Cost of Collection of Revenue	4,483	2·6	11,468	·8	+ 156
						Other expenditure	—	—	131,228	9·6	—
Total Net Expenditure ..	172,886	100	1,365,300	100	+ 689	Total Net Expenditure	172,886	100	1,365,300	100	+ 689

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913-14.	1920-21.
Post, Telegraph, Telephone Services.	£	£
Gross Revenue	30,800	53,000
Gross Expenditure	24,607	57,216
Total	+6,193	-4,216

ROYAUME-UNI—suite.

REMARQUES.

1. Dépenses couvertes par Recettes et par Emprunts—

Période.	Dépenses.	Couvertes par Recettes.	Couvertes par Emprunts.
	£	£	£
1914-15	560,000,000	226,000,000	— 334,000,000
1915-16	1,559,000,000	336,000,000	— 1,223,000,000
1916-17	2,198,000,000	573,000,000	— 1,625,000,000
1917-18	2,696,000,000	707,000,000	— 1,989,000,000
1918-19	2,579,000,000	889,000,000	— 1,690,000,000
1919-20	1,665,000,000	1,339,000,000	— 326,000,000
	11,257,000,000	4,070,000,000	— 7,187,000,000
	100 pour cent.	36 pour cent.	64 pour cent.

2. Les comptes publiés pour la première moitié de l'exercice en cours montrent :—

	Montant. Millions de livres.	Pourcentages du total global prévu pour l'année 1920-21.
Recettes	619·3	44
Dépenses (sans amortissement)	541·7	46
Excédent	77·6	—

3. Le chancelier de l'Echiquier parlant à la Chambre de Commerce les 19 et 20 octobre 1920, déclara que la grève des cheminots affecterait défavorablement jusqu'à un certain point les prévisions budgétaires ; mais que, pour le moment du moins, il ne se proposait pas de faire de déclaration budgétaire supplémentaire pour la présente année.

DETTE.

Le Total de la Dette nationale au 31 mars 1914—£706 millions.

31 mars 1920.

DETTE INTÉRIEURE.

	Millions de £
Dettes consolidées—	
Fonds publics et autre Dette d'avant-guerre	315·0
Annuités limitées	19·3
Emprunts de guerre et autres	4,678·6
Total	5,012·9
Dettes flottantes—	
" War Savings Certificates " (Certificats d'Épargne de guerre)	273·5
Billets du Trésor*	1,058·7
Avances budgétaires	204·9
Autres passifs au titre capital	46·9
Total	1,584·0
Total de la Dette Intérieure	£6,596·9

DETTE EXTÉRIEURE.

	En monnaie dans laquelle elle est payable.	En Sterling au pair des changes.	En Sterling au cours des changes le 1 ^{er} octobre 1920.
		Millions de £	Millions de £
Au Gouvernement des Etats-Unis.. .. .	\$4,462·8	917·0	1,286·1
Emprunts payables aux Etats-Unis	\$630·4	129·8	181·7
Au Gouvernement Canadien	\$181·5	37·3	47·2
Autres Emprunts Canadiens	\$170·0	36·1	44·2
Au Japon	Yen 70·0	7·2	10·2
Au Gouvernement de la Rép. Argentine.. .. .	\$95·1	19·2	22·7
Au Gouvernement de l'Uruguay	\$23·8	6·0	5·8
Aux Pays-Bas	Fl. 8·9	·7	·8
A la Suède	Kr. 12·5	·8†	·8†
A l'Espagne	Pesetas 50·0	2·5	2·1
Aux îles Fiji	£4	·4	·4
Aux Straits Settlements (Détroits)	£7·7	7·7	7·7
A l'île Maurice.. .. .	Rs. 8·1	·5	·7
A certains Gouvernements Alliés	£113·5	113·5	113·5
Total	—	1,278·7	1,723·9
Total de la Dette Nationale	—	7,875·6	8,320·8

Les intérêts dus sur la Dette Nationale étaient en
1913-14, de £19,300,000
1920-21, de £345,000,000
soit une augmentation de 1,690 %.

* Excepté les billets tenus comme garanties collatérales pour emprunts payables à l'étranger et inclus dans les dettes extérieures
† Valeur de la garantie collatérale.

UNITED KINGDOM—continued.

REMARKS.

1. *Expenditure met by Revenue and by Loans.*

	Expenditure.	Met by Revenue.	Met by Loans.
1914-15	£ 560,000,000	£ 226,000,000	— 334,000,000
1915-16	1,559,000,000	336,000,000	— 1,223,000,000
1916-17	2,198,000,000	573,000,000	— 1,625,000,000
1917-18	2,696,000,000	707,000,000	— 1,989,000,000
1918-19	2,579,000,000	889,000,000	— 1,690,000,000
1919-20	1,665,000,000	1,339,000,000	— 326,000,000
	11,257,000,000	4,070,000,000	— 7,187,000,000
	100 per cent.	36 per cent.	64 per cent.

2. The accounts published for the first half of the current financial year show :—

	Amount in Millions.	Per cent. of Estimated Gross Total for the Year 1920-21.
	£	Per cent.
Revenue	619·3	44
Expenditure (excluding amortisation)	541·7	46
Surplus	77·6	—

3. The Chancellor of the Exchequer, speaking in the House of Commons on 19th and 20th October, 1920, stated that the coal strike would to some extent jeopardise the Budget forecast, but that, as at present advised, he did not propose to make any supplementary Budget Statement this year.

DEBT.

Total National Debt as on 31st March, 1914—£706·0 million.

31st March, 1920.

(000,000's omitted.)

DOMESTIC DEBT.

Funded Debt—		£
Consols and other pre-war Debt		315·0
Terminable annuities		19·3
War and other Loans		4,678·6
Total		5,012·9
Floating Debt—		
War Savings Certificates		273·5
Treasury Bills*		1,058·7
Ways and Means Advances		204·9
Other capital liabilities		46·9
Total		1,584·0
Total Domestic Debt		£6,596·9

FOREIGN DEBT.

(000,000's omitted.)

	In Currency in which Payable.	In Sterling at Par Rate of Exchange.	In Sterling at Current Rate of Exchange (1st Oct., 1920).
To U.S.A. Government	\$4,462·8	£ 917·0	£ 1,286·1
Loans payable in U.S.A.	\$630·4	129·8	181·7
To Canadian Government	\$181·5	37·3	47·2
Other Canadian Loans	\$170·0	36·1	44·2
To Japan	Yen 70·0	7·2	10·2
To Argentine Government	\$95·1	19·2	22·7
To Uruguay Government	\$23·8	6·0	5·8
To Holland	Fl. 8·9	·7	·8
To Sweden	Kr. 12·5	·8†	·8†
To Spain	Pesetas 50·0	2·5	2·1
To Fiji	£4	·4	·4
To Straits Settlements	£7·7	7·7	7·7
To Mauritius	Rs. 8·1	·5	·7
To certain Allied Governments	£113·5	113·5	113·5
Total		1,278·7	1,723·9
Total National Debt		7,875·6	8,320·8

The charge for interest on the National Debt, amounted in :—

1913-14 to £19·3,

1920-21 to £345·0,

an increase of 1,690 %.

* Excluding bills held as collateral for loans payable abroad and included in external debts.

† Value of collateral.

ROYAUME-UNI—*suite.*

DATES D'ÉCHÉANCE.

	Avant la fin de 1921.	1922-25.	Après 1925.
	Millions de £	Millions de £	Millions de £
Dette intérieure	1,405.9	1,098.2	4,051.9
Dette extérieure	1,070.5	21.4	186.8
	2,476.4	1,119.6	4,238.7

DATES D'ÉCHÉANCE DE LA DETTE ÉTÉRIEURE.

(a) *Echéances avant le 31 décembre 1921.*

Emprunts.	Date d'échéance.	Montant au 31 Mars 1920.
(en millions.)		
Etats-Unis d'Amérique—		
Emprunt Anglo-Français	15 octobre 1920	\$250.0
Gouvernement des Etats-Unis	Sur demande	\$4,212.8
Billets à 5 ans	1er novembre 1921	\$129.0
Billets du Trésor		
Billets Sterling remis au Japon avec option de remboursement aux Etats-Unis	Dates diverses	\$47.7
Canada—		
Gouvernement Canadien	Sur demande	\$181.5
Prêts de banques pour fourniture de Munitions	Dates diverses	\$100.0
Prêts de banques pour fourniture de blé	Dates diverses	\$70.0
Japon—		
Billets du Trésor	Dates diverses	Yen 70.0
Gouvernement de la République Argentine	14 janvier 1921	\$95.1
Gouvernement de l'Uruguay	14 février 1921	\$23.8
Pays-Bas—		
Bons de Sucre	7 novembre 1920	Fl. 8.9
Suède—		
Billets à 3 ans	30 juin 1921	Kr. 12.5
Iles Fiji	8 juillet 1920	£0.4

(b) *Echéance entre le 1er janvier 1922 et le 31 décembre 1925.*

Emprunts.	Date d'échéance.	Montant au 31 Mars 1920.
Etats-Unis d'Amérique—		
Billets à 3 ans	1er novembre 1922	\$101.6
Ile Maurice	Décembre 1922	Rs. 8.1

(c) *Echéance après 1925.*

Emprunts.	Date d'échéance.	Montant au 31 Mars 1920.
Etats-Unis d'Amérique—		
Bons à 10 ans	1er août 1929	\$148.4
Bons à 20 ans	1er février 1937	\$143.6
Compagnie des Chemins de fer de l'Argentine Centrale	1er février 1927	\$15.0
Espagne—		
Compagnie du Rio Tinto	Octobre 1928	Pesetas 50.0
Straits Settlements	1934	£7.7
Gouvernements Alliés		£113.5

PRÊTS DE GUERRE GARANTIS AUX DOMINIONS ET AUX ALLIÉS, ET PRÊTS DE SECOURS AUX ZONES DE GUERRE.

Montants restant à payer le 31 mars 1920.

Dominions et Colonies—	£
Australie	51,582,000
Canada	19,360,000*
Nouvelle-Zélande	29,623,000
Afrique du Sud	15,770,000
Terre-Neuve	400,000
Guyane Anglaise	144,000
Iles Fiji	213,000
Jamaïque	66,000
Trinité	488,000
Compagnie de l'Afrique du Sud Anglaise	1,951,000
	£119,597,000

* On devrait citer ici comme contre-partie les avances faites au Gouvernement Impérial par le Gouvernement du Dominion pour couvrir des dépenses faites au Canada.

UNITED KINGDOM—continued.

DATES OF MATURITY.
(000,000's omitted.)

	Before the end of 1921.	1922-25.	After 1925.
Domestic Debt	£ 1,405·9	£ 1,098·2	£ 4,051·9
Foreign Debt	1,070·5	21·4	186·8
	2,476·4	1,119·6	4,238·7

DATES OF MATURITY OF EXTERNAL DEBT.

(a) *Maturing before 31st December, 1921.*

Loan.	Date.	Amount Outstanding at 31st March, 1920.
United States of America—		
Anglo-French Loan	15th October, 1920	\$250·0
U.S.A. Government	On demand	\$4,212·8
Five-Year Notes	1st November, 1921	\$120·0
Treasury Bills		
Sterling Bills issued to Japan, with option of repayment in U.S.A. ..	Various dates	\$47·7
Canada—		
Canadian Government	On demand	\$181·5
Bankers' Loans for Munitions	Various dates	\$100·0
Bankers' Loans for Wheat	Various dates	\$70·0
Japan—		
Treasury Bills	Various dates	Yen 70·0
Argentine Government	14th January, 1921	\$95·1
Uruguay Government	14th February, 1921	\$23·8
Holland—		
Sugar Bonds	7th November, 1920	Fl. 8·9
Sweden—		
Three-Year Notes	30th June, 1921	Kr. 12·5
Fiji	8th July, 1920	£4

(b) *Maturing 1st January, 1922, to 31st December, 1925.*

Loan.	Date.	Amount Outstanding at 31st March, 1920.
United States of America—		
Three-Year Notes	1st November, 1922	\$101·6
Mauritius	December, 1922	Rs. 8·1

(c) *Maturing after 1925.*

Loan.	Date.	Amount Outstanding at 31st March, 1920.
United States of America—		
Ten-Year Bonds	1st August, 1929	\$148·4
Twenty-Year Bonds	1st February, 1937	\$143·6
Central Argentine—		
Railway Company	1st February, 1927	\$15·0
Spain—		
Rio Tinto Company	October, 1928	Pesetas 50·0
Straits Settlements	1934	£7·7
Allied Governments	—	£113·5

WAR LOANS TO DOMINIONS AND ALLIES AND LOANS FOR RELIEF IN WAR AREAS.

Amounts remaining unrepaid on 31st March, 1920.

Dominions and Colonies—	£
Australia	51,582,000
Canada	10,360,000*
New Zealand	29,623,000
South Africa	15,770,000
Newfoundland	400,000
British Guiana	144,000
Fiji	213,000
Jamaica	60,000
Trinidad	488,000
British South Africa Company	1,951,000
	£119,597,000

* Against this should be set advances made to the Imperial Government by the Dominion Government, to meet expenditure in Canada.

ROYAUME-UNI—*suite.*

Prêts de Guerre, &c.—*suite.*

MONTANTS, &c.—*suite.*

									£
Report									119,597,000
Gouvernements Alliés*—									
France	..	..	..	..	..	..	..	..	514,840,000
Russie	..	..	..	..	..	..	..	..	567,983,000
Italie	..	..	..	..	..	..	..	..	457,370,000
Belgique	..	..	..	..	..	..	..	..	99,106,000
Serbie	..	..	..	..	..	..	..	..	20,928,000
Monténégro	..	..	..	..	..	..	..	..	205,000
Roumanie	..	..	..	..	..	..	..	..	20,280,000
Portugal	..	..	..	..	..	..	..	..	18,645,000
Grèce	..	..	..	..	..	..	..	..	21,655,000
Congo Belge	..	..	..	..	..	..	..	..	3,550,000
									1,724,562,000
Prêts de Secours—									
Autriche	..	..	..	..	..	..	..	..	3,794,000
Roumanie	..	..	..	..	..	..	..	..	1,607,000
Royaume Serbe-Croate-Slovène	..	..	..	..	..	..	..	..	1,258,000
Pologne	..	..	..	..	..	..	..	..	942,000
Tchéquo-Slovaquie	..	..	..	..	..	..	..	..	237,000
Estonie	..	..	..	..	..	..	..	..	200,000
Lithuanie	..	..	..	..	..	..	..	..	17,000
Lettonie	..	..	..	..	..	..	..	..	13,000
Commission Interalliée du Danube	..	..	..	..	..	..	..	..	6,000
									8,074,000
Total									£1,852,233,000

Otre les montants indiqués ci-dessus, des sommes considérables étaient dues aux Ministères du Gouvernement Britannique en compte courant. La valeur estimée des autres crédits votés et de l'actif de guerre (stocks, vaisseaux, etc.) était, au 31 mars 1920, de £700 millions.

REMARQUES.

1. L'augmentation de la dette nationale telle qu'elle est indiquée sur le tableau de la page 66, est due aux lourdes dépenses de la guerre et de la première année après l'Armistice.

2. L'excédent de 234 millions de livres pour l'année courante sera utilisé à l'amortissement de la dette; une part spéciale sera consacrée à la dette flottante et à la dette étrangère. Une partie de cet excédent n'est pas toutefois utilisable pour l'amortissement de ce genre de dettes, le contribuable ayant le droit de payer certaines taxes (droits de succession, droits sur bénéfices extraordinaires) au moyen de certains Bons de guerre et une certaine somme étant en sus requise pour pourvoir au fonds d'amortissement de certains emprunts de guerre. Dans son discours du 19 avril 1920, le Chancelier de l'Echiquier estimait que 70 millions de livres environ seraient disponibles pour la réduction de la dette flottante. Dans le même discours il déclara son intention de constituer sur les revenus un fonds d'amortissement minimum suffisant à assurer le remboursement en 50 ans environ de la totalité de la dette nationale.

3. Le Trésor continue à vendre des Certificats d'Epargne, dont le produit est utilisé en premier lieu à faire face aux certificats venant à échéance et dont l'excédent est consacré aux subventions de constructions immobilières et au remboursement de la dette étrangère.

4. Le 1er mai 1920, le Trésor a émis de nouveaux Bons du Trésor en vue de consolider la dette flottante; la vente totale de ces bons avait atteint environ 11 millions de livres au 30 septembre. Un nouveau prospectus de ces bons a été publié le 1er novembre 1920.

5. Le 15 octobre 1920, a été remboursée la tranche anglaise de l'emprunt américain anglo-français de 250 millions de dollars.

6. Les comptes de l'Echiquier pour le semestre finissant le 30 septembre 1920 montrent une réduction de 83 millions de livres de la dette totale, laissant un reliquat de dette de £7,799 millions. Les titres principaux de la dette flottante—Bons du Trésor et Avances—avaient été réduits d'environ 32 millions de livres.

* Certaines de ces Sommes comprennent des intérêts non payés.

UNITED KINGDOM—continued.

	Brought forward	£
Allied Governments*—	119,597,000
France	514,840,000
Russia	567,983,000
Italy	457,370,000
Belgium	99,106,000
Serbia	20,928,000
Montenegro	205,000
Roumania	20,280,000
Portugal	18,645,000
Greece	21,655,000
Belgian Congo	3,550,000
		1,724,562,000
Loans for Relief—		
Austria	3,794,000
Roumania	1,607,000
Serb-Croat-Slovene Kingdom	1,258,000
Poland	942,000
Czecho-Slovakia	237,000
Esthonia	200,000
Lithuania	17,000
Latvia	13,000
Inter-Allied Commission on the Danube	6,000
		8,074,000
Total		1,852,233,000

In addition to the above amounts there were considerable sums owing to British Government Departments on current account. The estimated value of other Votes of Credit and other War Assets (surplus stores, ships, etc.) as on 31st March, 1920, was £700 million.

REMARKS.

1. The increase in the National Debt, as shown in the Table on page 67, is due to heavy expenditure during the War and in the first year after the Armistice.
2. The surplus of £234,000,000 in the current year will be used for redemption of debt, particular attention being devoted to Foreign Debt and Floating Debt. A part of the surplus is, however, not available for redemption of this kind of debt, the taxpayer having the right to pay certain taxes (Death Duty, Excess Profits Duty) by means of certain War Bonds, and a further amount being required for the Depreciation Fund of certain War Loans. The Chancellor of the Exchequer, in his speech on 19th April, 1920, estimated that about £70,000,000 would be available for the reduction of the Floating Debt. In the same speech he declared his intention of providing a minimum Sinking Fund out of Revenue, sufficient to repay the whole of the National Debt in about 50 years.
3. The Treasury continues the sale of Savings Certificates, the proceeds thereof being used in the first place towards meeting maturing Certificates, and the remaining surplus towards housing and repayment of Foreign Debt.
4. On 1st May, 1920, the Treasury issued new Treasury Bonds in order to fund the Floating Debt, the total sale up to 30th September being about £11,000,000. A new prospectus of these bonds appeared on 1st November, 1920.
5. On 15th October, 1920, the English share of the American Anglo-French Loan of \$250,000,000 was repaid.
6. The Exchequer accounts for the half-year ending 30th September, 1920, show a reduction of the total debt by £83,000,000 leaving a debt balance of £7,799,000,000. The principal items of the Floating Debt—Treasury Bills and Advances—had been reduced by about £32,000,000.

* Some of these amounts include unpaid interest.

COMMONWEALTH D'AUSTRALIE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1919-20.

FONDS DE REVENU CONSOLIDÉ.			
RECETTES.	Milliers de £	DÉPENSES.	Milliers de £
Impôts	33,940	Services ordinaires	21,671
Sources diverses de revenus	15,965	Services de guerre	27,899
Total	49,905	Total	49,570
		Travaux à exécuter à l'aide d'emprunts—total	1,460
		Dépenses de guerre à couvrir par des emprunts—total	52,335
Total	49,905	TOTAL DES DÉPENSES GLOBALES	103,365

ANALYSE DES RECETTES NETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1919-20 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

RECETTES.					DÉPENSES.						
Recettes en 1913-14.		Recettes en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.	Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.		
Montant.	Pourcentages par rapport au total net des recettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des recettes.		Montant.	Pourcentages par rapport au total net des dépenses.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des dépenses.			
Milliers de £		Milliers de £			Milliers de £		Milliers de £				
Impôts directs	1,000	9.3	16,190	37.4	+ 91.2	Défense nationale	2,900	22.3	3,795	—	—
Impôts indirects	15,000	87.2	17,750	41.0	+ 18	Pensions de guerre et autres	1,900	14.6	9,750	—	—
Plus-value du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	—	—	605	1.4	—	Administration civile	2,000	15.4	—	—	—
Plus-value des autres exploitations d'Etat (Ch. de fer, etc.)	—	—	1,432	3.3	—	Déficit du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	700	5.4	—	—	—
Sources diverses de recettes	600	3.5	7,307	16.9	+ 1,118	Déficit des autres exploitations d'Etat (Ch. de fer, etc.)	100	.7	—	—	—
Total des recettes nettes	17,200	100	43,284	100	+ 152	Service de la dette*—	700	5.4	15,203†	—	—
						Intérêt	700	5.4	15,203†	—	—
						Dépenses diverses	4,700	36.2	65,892	—	—
						Total des dépenses nettes..	13,000	100	94,640	—	—

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1919-20.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones—	Milliers de livres.	Milliers de livres.
Recettes globales	4,500	6,255
Dépenses globales	5,200	5,650
	— 700	+ 605
Autres exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)—		
Recettes globales	—	2,403
Dépenses globales	—	971
	— 100	+ 1,432

* Le budget de 1919-20 prévoit £2,104,000 pour le Fonds d'amortissement, mais comme il n'y a pas d'excédent net, on n'a pas fait figurer ce chiffre dans le tableau.

† Les "dépenses diverses" comprennent des subventions aux Etats Confédérés en vertu du "Surplus Revenue Act" de 1910.

COMMONWEALTH OF AUSTRALIA.

Budget Estimates for the Financial Year 1919-20.

(000's omitted)

CONSOLIDATED REVENUE FUND.

REVENUE.						EXPENDITURE.					
Taxation .. .. .	..	..	..	..	£ 33,940	Ordinary services .. .. .	..	..	..	..	£ 21,671
Other revenue .. .. .	..	..	..	..	15,965	War services .. .. .	..	..	..	..	27,899
Total .. .. .	..	..	..	..	49,905	Total .. .. .	..	..	..	..	49,570
						Works to be constructed from loans—total ..					1,460
						War expenditure from loans—total					52,335
Total .. .. .	..	..	..	..	49,905	Total gross expenditure					103,365

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1919-20 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

REVENUE.						EXPENDITURE.					
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1919-20.		% increase (+) or decrease (-) of expenditure.		Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1919-20.		% increase (+) or decrease (-) of expenditure.
	Amount. (000 s.)	% of total net revenue.	Amount. (000 s.)	% of total net revenue.			Amount. (000 s.)	% of total net expenditure.	Amount. (000 s.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation	£ 1,600	9·3	£ 16,190	37·4	+912	Defence	£ 2,900	22·3	£ 3,795	—	—
Indirect taxation	15,000	87·2	17,750	41·0	+18	War and other Pensions	1,900	14·6	9,750	—	—
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services ..	—	—	605	1·4	—	Civil administration	2,000	15·4	—	—	—
Surplus on other Government undertakings (railways, etc.)	—	—	1,432	3·3	—	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services ..	700	5·4	—	—	—
Other sources of revenue ..	600	3·5	7,307	16·9	+1,118	Deficit on other Government undertakings (railways, etc.)	100	·7	—	—	—
						Debt Service*—					
						Interest	700	5·4	15,203†	—	—
						Other expenditure	4,700	36·2	65,892	—	—
Total net revenue	17,200	100	43,284	100	+152	Total net expenditure	13,000	100	94,640	—	—

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913-14.	1919-20.
Post, Telegraph and Telephone Services—		
Gross revenue	£ 4,500	£ 6,255
Gross expenditure	5,200	5,650
	-700	+605
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Gross revenue	—	2,403
Gross expenditure	—	971
	-100	+1,432

* The 1919-20 Budget provides £2,104,000 for the Sinking Fund, but as there is not a net surplus, this has been excluded from the Table.
 † Other expenditure includes subsidies to the States, according to the Surplus Revenue Act, No. 8, of 1910.

COMMONWEALTH D'AUSTRALIE—suite.

REMARQUES.

1. Sommaire des Dépenses de Guerre—

Année.	Dépenses.	Revenu.	Différence.
1914-15	40,300,000	23,600,000	— 16,700,000
1915-16	91,300,000	30,800,000	— 60,500,000
1916-17	107,900,000	37,100,000	— 70,800,000
1917-18	119,300,000	38,900,000	— 80,400,000
1918-19	111,800,000	48,900,000	— 62,900,000
1919-20*	103,400,000	49,900,000	— 53,500,000
	574,000,000	229,200,000	— 344,800,000
	100 pour cent.	40 pour cent.	60 pour cent.

Les dépenses comprennent tous débours pour le Fonds Consolidé, le Fonds d'Emprunt général (travaux publics) et le Fonds d'Emprunt de guerre. Comme certaines sommes pour amortissement ne sont pas comprises dans les dépenses, le déficit est plus grand que l'augmentation de la Dette Nationale.

2. Les dépenses pour l'année 1919-20 comprennent environ £10 millions au compte Recettes, pour objets de guerre (autres qu'intérêts sur la Dette de guerre) et environ £52 millions au compte des emprunts de guerre. Le budget australien pour 1919-20 doit être caractérisé comme un budget de guerre nullement comparable avec le budget des autres pays. La faible augmentation des dépenses ordinaires pour les armements résulte des dépenses militaires élevées imputables aux dépenses de guerre.

3. Les dépenses comprennent aussi £7,800,000 qui sont des paiements faits aux Etats confédérés sur les revenus du Commonwealth, suivant le "Surplus Revenue Act," de 1910. Sur le service de la Dette, £900,000 sont payables par les Etats.

DETTE.

Total de la Dette Nationale du Gouvernement Fédéral au 30 juin 1914, £19,200,000 (pas de Dette Extérieure).

La dette totale du Gouvernement fédéral et des Etats au 30 juin 1914, était £331,500,000.

30 juin 1919.

(a) Dette du Gouvernement Fédéral—		
Dette Intérieure—		Millions de
Consolidée—		£
Dû aux Etats pour transferts de propriétés		11.3
Divers		206.1
Total		217.4
Non-consolidée		5.5
Total de la Dette Intérieure		222.9
Dette Extérieure—		
Prêts du Gouvernement Britannique		49.1
Dû au Gouvernement Britannique pour entretien des troupes		37.1
Autres dettes extérieures (toutes remboursables en Grande-Bretagne)		16.7
Total de la Dette Extérieure		102.9
Totale de la Dette Fédérale		325.8
(b) Dette des six Gouvernements d'Etats		396.8
Total de (a) et (b)		722.6
A retrancher les Dettes figurant au compte du Gouvernement Fédéral et des Etats		21.0
Dettes du Gouvernement fédéral et des six Etats		701.6

Les intérêts payable sur la dette du Gouvernement fédéral se montaient à £.7 millions au 30 juin 1914 et à £15.2 millions au 30 juin 1919, soit une augmentation de 2,086 pour cent.

Les Prêts aux Etats consentis par le Gouvernement fédéral étaient comme suit—

31 décembre 1919—		£
Provenant du Gouvernement fédéral		17.8
Provenant du Fonds des Billets Australiens		21.6
Total		39.4

DATES D'ÉCHÉANCE.

Dettes d'Etats et dettes fédérales.

—	Avant le 31 décembre 1921.	1922-25.	Après 1925.
Dette intérieure	Millions de £ 44.0	Millions de £ 165.0	Millions de £ 137.5
Dette extérieure	19.0	67.0	224.0
	63.0	232.0	361.5

Il n'y a pas de date fixée pour le rachat des £8 millions de la Dette Intérieure; on n'a pas non plus établi de conditions de remboursement en ce qui concerne la somme de £37,100,000 due au Gouvernement Anglais pour l'entretien des troupes.

REMARQUES.

1. L'augmentation de la Dette Nationale est surtout due à une somme de £281,400,000 empruntée, en vue de la guerre, entre le 4 août 1914 et le 30 juin 1919. Sur le reliquat d'environ £25 millions, on a obtenu à Londres jusqu'à £16,700,000 pour des entreprises de Travaux Publics dans les Etats, en vertu de l'accord du 6 novembre 1915, aux termes duquel le Commonwealth devenait le seul emprunteur à l'étranger; d'un autre côté le Commonwealth s'engageait à emprunter, pour les besoins des Etats, des sommes fixes, jusqu'à une année après la fin de la guerre.

2. Presque toute la Dette d'Etat a été contractée en vue de la construction de chemins de fer et autres travaux productifs. Les chemins de fer seuls sont considérés comme valant beaucoup plus que le montant total de la Dette d'Etat.

3. Les prêts faits aux Etats par le fonds de Bille's Australiens consistent en Billets émis contre des titres, obligations et bons du Trésor des différents Etats par des transactions similaires à ce que représente l'escompte d'effets par une Banque centrale ou le système anglais d'émission de billets du Trésor. Le Gouvernement Fédéral a fait des prêts prélevés sur le fonds des Billets Australiens jusqu'à concurrence de £7.5 millions.

* Prévisions.

COMMONWEALTH OF AUSTRALIA—continued.

REMARKS.

1. Summary of War Finance :—

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
1914-15	£ 40,300,000	£ 23,600,000	£ -16,700,000
1915-16	91,300,000	30,800,000	-60,500,000
1916-17	107,900,000	37,100,000	-70,800,000
1917-18	119,300,000	38,900,000	-80,400,000
1918-19	111,800,000	48,900,000	-62,900,000
1919-20*	103,400,000	49,900,000	-53,500,000
	574,000,000	229,200,000	-344,800,000
	100 per cent.	40 per cent.	60 per cent.

The expenditure includes all expenditure on the Consolidated Fund, the General Loan Fund (Public Works) and the War Loan Fund. As certain sums for amortisation are included in the Expenditure, the deficit is greater than the increase in the National Debt.

2. The expenditure for the year 1919-20 includes about £10 million on Revenue Account for war purposes (other than interest on the War Debt) and about £52 million on War Loans account. The Australian Budget for 1919-20 must be characterised as a War Budget, permitting no comparison with the Budgets of other countries. The low increase in the ordinary expenditure for armaments results from the high military expenditure chargeable to War Account.

3. The expenditure includes also £7.8 million, being payments made to the States out of the Commonwealth revenue under the Surplus Revenue Act 1910. Of the Debt Service £.9 million are recoverable from the States.

DEBT.

Total National Debt of the Federal Government on 30th June, 1914—£19.2 million. No Foreign Debt. The total debt of the Federal Government and the States on 30th June, 1914, amounted to £331.5 millions.

30th June, 1919.
(000,000's omitted.)

(a) Debt of the Federal Government—		
Domestic Debt—		
Funded—		
Due to States for properties transferred	.. .. .	£ 11.3
Other .. .. .	.. .. .	206.1
Total .. .. .	.. .. .	217.4
Unfunded .. .. .	.. .. .	5.5
Total Domestic Debt .. .. .	.. .. .	222.9
Foreign Debt—		
Loans from British Government	.. .. .	49.1
Due to British Government for maintenance of troops	.. .. .	37.1
Other Foreign Debt (all repayable in Great Britain) ..	.. .. .	16.7
Total Foreign Debt .. .. .	.. .. .	102.9
Total Federal Debt .. .. .	.. .. .	325.8
(b) Debt of the Six State Governments		396.8
Total of (a) and (b) .. .. .	.. .. .	722.6
Deduct Debts included in both Federal and State figures		21.0
Debt of Federal and six State Governments		701.6

The interest payable on the Debt of the Federal Government amounted on 30th June, 1914, to £.7 million, and on 30th June, 1919, to £15.2 million an increase of 2,086 per cent.

Loans to the States from the Federal Government were as follows :—

31st December, 1919—		
From the Federal Government	.. .. .	£ 17.8
From Australian Notes Fund	.. .. .	21.6
Total .. .. .	.. .. .	39.4

DATES OF MATURITY.
Federal and State Debts.

	Before 31st December, 1921.	1922-25.	After 1925.
Domestic Debt	£ 44.0	£ 165.0	£ 137.5
Foreign Debt	19.0	67.0	224.0
	63.0	232.0	361.5

There is no fixed date for the redemption of £8 million of the Domestic Debt, nor have the conditions of repayment been arranged as regards the sum of £37.1 million due to the British Government for the maintenance of troops.

REMARKS.

1. The increase in the National Debt is mainly due to £281.4 million raised between 4th August, 1914, and 30th June, 1919, for war purposes. Of the remainder, about £25 million, not less than £16.7 million have been raised in London for the States for Public Works, under the agreement of 6th November, 1915. According to this agreement the Commonwealth was made the sole borrower overseas. On the other hand the Commonwealth undertook to borrow for State requirements stated sums, until one year after the end of the war.

2. Nearly the whole of the State Debt has been incurred in the construction of railways and other reproductive works. The railways alone are believed to be worth very much more than the total amount of the State Debt.

3. The loans to the States from the Australian Notes Fund consist of notes issued against Stocks, Debentures and Treasury Bills of the different States, the transactions being similar to the discounting of bills in a central Bank, or the English system of issuing Treasury Notes against Treasury Bonds. The Federal Government has made loans from the Australian Notes Fund amounting to £7.5 million.

* Estimates.

CANADA.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1919-20.

FONDS CONSOLIDÉ—		Milliers de \$	Milliers de \$
Revenu total		388,000	Dépenses totales 348,885
PLACEMENTS DE CAPITAL ET DÉPENSES AU TITRE CAPITAL—			
			Total.. .. . 187,856
DÉPENSES DE DÉMOBILISATION—			
			Total.. .. . 350,000
			Total des dépenses, 1919-20 886,741

Les évaluations pour l'année financière 1920-21 fournies par le Ministre des Finances dans son discours sur le Budget du 18 mai 1920, sont les suivantes—

RECETTES.	Milliers de \$	DÉPENSES.	Milliers de \$
Revenu total	381,000	Intérêt de la dette publique	140,000
		Dépenses au titre capital	41,000
		Dépenses de démobilisation	38,463
		Dépenses diverses	330,186
Total	381,000	Total	549,649

ANALYSE DES RECETTES NETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1919-20 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

	RECETTES.					DÉPENSES.					
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.	Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.	
	Montant.	Pourcentages du total des recettes nettes.	Montant.	Pourcentages du total des recettes nettes.		Montant.	Pourcentages du total des dépenses nettes.	Montant.	Pourcentages du total des dépenses nettes.		
	Milliers de \$		Milliers de \$			Milliers de \$		Milliers de \$			
Impôts directs	—		66,492	20.6	—	Défense nationale 13,158	10.3	4,613*	—	—	
Impôts indirects	126,143	92.7	223,261	69.1	+ 77	Pensions de guerre et autres Déficit des exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.) 1,489	.2	26,039	—	—	
Taxes sur les transactions commerciales	384	.3	3,822	1.2	+ 895	Service de la dette—					
Domaine	3,036	2.2	1,511	.5	— 50	Intérêt 12,894	10.0	106,224	—	—	
Plus-value du services des Postes, Télégraphes et Téléphones	133	.1	95	.03	— 29	Amortissement† 1,371	1.1	—	—	—	
Sources diverses de revenu	6,427	4.7	27,925	8.6	+ 334	Dépenses diverses‡ 99,103	77.2	675,070	—	—	
Total des recettes nettes ..	136,123	100	323,106	100	+ 140	Total des dépenses nettes ..	128,327	100	819,916	—	—

* Les dépenses pour la Défense Nationale indiquées dans le tableau ci-dessus sont seulement celles comprises dans le compte du Fonds Consolidé. Toutes dépenses de guerre et démobilisation pour l'année 1920, se montant à peu près à 350 millions, sont portées sur un compte spécial.

† Fonds d'amortissement.—Le budget 1919-20 prévoyait \$3,674,000 pour ceci, mais comme il n'y a pas d'excédent net on n'a pas fait figurer ce chiffre dans le tableau.

‡ Y compris à peu près \$28 millions de dépenses au titre Capital en 1913-14 et environ \$188 millions en 1919-20.

CANADA.

Budget Estimates for the Financial Year 1919-20.

(000's omitted.)

CONSOLIDATED FUND—

	\$		\$
Total revenue	388,000	Total expenditure	348,885
	INVESTMENT AND CAPITAL OUTLAY—		
		Total	187,856
	DEMobilISATION EXPENDITURE—		
		Total.. .. .	350,000
		Total outlay 1919-20	886,741

The Estimates for the financial year 1920-21, given by the Minister of Finance in his Budget speech on 18th May, 1920, were as follows—

(000's omitted.)

REVENUE.				EXPENDITURE.			
				\$			
Total revenue			381,000	Interest on public debt			140,000
				Capital expenditure			41,000
				Demobilisation expenditure			38,463
				Other expenditure			330,186
Total			381,000	Total			549,649

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1919-20 IN COMPARISON WITH PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.					EXPENDITURE.					
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1919-20.		(—) % increase (+) or decrease (—) in revenue.	Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1919-20.		(—) % increase (+) or decrease (—) of expenditure.	
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.		Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.		
Direct taxation	\$ —		\$ 66,492	20·6	—	Defence	\$ 13,158	10·3	\$ 4,613*	—	—
Indirect taxation	126,143	92·7	223,261	69·1	+ 77	War and other pensions	312	·2	26,039	—	—
Taxes on transactions	384	·3	3,822	1·2	+ 895	Deficit on Government undertakings (railways, etc.)	1,489	1·2	7,970	—	—
Public domain	3,036	2·2	1,511	·5	— 50	Debt Service—					
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services..	133	·1	95	·03	— 29	Interest	12,894	10·0	106,224	—	—
Other sources of revenue..	6,427	4·7	27,925	8·6	+ 334	Amortisation†	1,371	1·1	—	—	—
Total net revenue	136,123	100	323,106	100	+ 140	Total net expenditure	128,327	100	819,916	—	—

* The expenditure for Defence as shown in the table above is only that included in the Consolidated Fund Account. All expenditure on account of war and demobilisation for the year 1920, amounting to about \$350 million, is carried to a Special Account.

† Sinking Fund. The 1919-20 Budget provided \$3,674,000 for this, but as there is not a net surplus, it has been excluded from the Table.

‡ Including about \$28 million, Capital Expenditure in 1913-14, and about \$188 million in 1919-20.

CANADA—*suite.*

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1919-20.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones—	Milliers de \$	Milliers de \$
Recettes globales	12,955	21,796
Dépenses globales	12,822	21,701
	+ 133	+ 95
Autres exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)—		
Recettes globales	14,226	41,851
Dépenses globales	15,715	49,821
	- 1,489	- 7,970

REMARQUES.

1. *Sommaire des Finances de Guerre :—*

Années.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	\$	\$	\$
1914-20.. .. .	3,128,300,000	1,511,100,000	-1,617,200,000
	100 pour cent.	48 pour cent.	52 pour cent.

Le chiffre des dépenses comprend les dépenses au Compte Fonds Consolidé, Compte Fonds Travaux Publics, et Compte de Guerre, mais ne comprend pas les Prêts aux Gouvernements étrangers ni certaines sommes employées à des placements. Les dépenses de guerre pour la période jusqu'au 31 mars 1920, se montaient à \$1,674 millions, sans compter les dépenses résultant de la guerre sous la forme de Pensions, emplois aux démobilisés, Etablissement agricole des soldats démobilisés et Intérêt de la Dette de Guerre.

2. Les prévisions pour 1920-21 comprennent les sommes considérables suivantes qui sont classées comme placements :—

	Millions de dollars.
Prêts pour Etablissement agricole des Soldats	50.0
Prêts à la " Canadian Northern Railway Company "	48.6
Pour matériel de chemins de fer	17.0
Prêts aux Provinces pour l'amélioration des logements	13.3

A ces sommes devraient être ajoutés \$20 millions pour le programme de constructions maritimes.

3. Il est prévu que le déficit sur les chemins de fer pour l'année courante sera encore plus important que pour 1919-20.

4. Le revenu réel pour les trois premiers mois de l'exercice en cours se monte à 26 pour cent. des prévisions pour l'année entière. Comparé avec les chiffres de la période correspondante de l'année dernière, il donne :—

	1919-20. (millions de \$.)	1920-21. (millions de \$.)
Douanes	38.5	53.6
Impôts de consommation	9.7	9.8
Taxe de guerre	9.7	19.5
Recettes diverses (ne provenant pas d'impôts)	15.2	16.9
Total	73.1	99.8

5. L'argent liquide en caisse et les comptes créditeurs, y compris les soldes dus par le Royaume-Uni, se montent à \$430 millions. Comme ces sommes seront utilisées pour couvrir le déficit du Budget, le ministre des Finances a déclaré qu'il ne prévoit pas que de nouveaux emprunts doivent être nécessaires pendant l'exercice en cours.

CANADA—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913-14.	1919-20.
	\$	\$
Post, Telegraph and Telephone Services—		
Gross Revenue	12,955	21,796
Gross Expenditure	12,822	21,701
	+ 133	+ 95
Other Government Undertakings (Railways, etc.)—		
Gross Revenue	14,226	41,851
Gross Expenditure	15,715	49,821
	- 1,489	- 7,970

1. Summary of War Finance.

REMARKS.

Years.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
1914-20	\$ 3,128,300,000	\$ 1,511,100,000	\$ - 1,617,200,000
	100 per cent.	48 per cent.	52 per cent.

The Expenditure figure includes expenditure on Consolidated Fund Account, Public Works Fund Account and on War Account, but does not include Loans to Foreign Governments and certain amounts used for investment. The War expenditure for the period up to 31st March, 1920, amounted to \$1,674,000,000, apart from expenses resulting from the War, such as Pensions, Soldiers' Civil Re-establishment, Soldiers' Land Settlement and Interest on War Debt.

2. The Estimates for 1920-21 include the following considerable sums which are classified as investments :—

	\$ million.
Soldiers' Land Settlement Loans	50·0
Loans to Canadian Northern Railway Company	48·6
For railway equipment purposes	17·0
Loans to Provinces for better housing purposes	13·3

To these should be added \$20,000,000 for the shipbuilding programme.

3. It is estimated that the deficit on Railways during the current year will be still greater than for 1919-20.

4. The actual income for the first three months of the current fiscal year amounts to 26 per cent. of the estimate for the whole year. Compared with the figures for the corresponding period of last year it is as follows :—

	1919-20.	1920-21.
	\$ million.	\$ million.
Customs	38·5	53·6
Excise	9·7	9·8
War Tax	9·7	19·5
Other Revenue (not obtained by Taxation)	15·2	16·9
Total	73·1	99·8

5. Cash in hand and outstanding accounts, including balances due from the United Kingdom, amount to about \$430,000,000. As these will be utilised to cover the Budget deficit, the Minister of Finance has stated that he anticipates no new Loans will be necessary during the current financial year.

CANADA—suite.

DETTE.

Dette nationale totale le 31 mars 1914, \$544.4 millions, dont la *Dette Extérieure* se montait à \$302.8 millions.
31 mars 1920.

		Millions de \$		
Dette Intérieure—				
Consolidée			2,063.5	
Non-consolidée			493.2	
	Total		<u>2,556.7</u>	

		Millions de \$ C. au pair.	Millions de \$ C. au taux du change (1 ^{er} oct. 1920).	Taux du change pris pour la colonne précédente.
Dette Extérieure—				
Au Royaume-Uni	Millions de £69.0	336.0	265.3	\$ C.3,845 = £1.
Aux Etats-Unis	\$(E.-U.) 150.9	150.9	166.7	C \$1,1049 = E.-U. \$1.
Total		486.9	432.0	
Total de la Dette Nationale		3,043.6	2,988.7	

Les intérêts dus sur la Dette nationale étaient en

1913-14 de \$12.9 millions;
1920-21 d'environ \$140 millions,

soit une augmentation de 985 per cent.

Prêts à des Gouvernements Etrangers, encore dus au 31 mars 1920 :—

	Millions de \$
Au Royaume-Uni	171.6*
à la Roumanie	19.4
à la France	5.5
à la Grèce	2.7
à la Belgique	6.2
à l'Italie	6.0
Total	<u>211.4</u>

DATES D'ÉCHÉANCE.

	avant la fin de 1921.	1922-25.	Après 1925.
Intérieure	Millions de \$ 81.9	Millions de \$ 560.9	Millions de \$ 1,499.7
Extérieure	40.1	24.3	422.5
Total	122.0	585.2	1,922.2

Le reste de la dette Intérieure est une dette flottante.

REMARQUES.

1. L'augmentation de la Dette Nationale depuis 1914 est due aux lourdes dépenses de guerre, aux dépenses au titre capital et à des emprunts aux gouvernements étrangers. Le budget canadien, depuis 1916, a fourni chaque année un excédent provenant du Fonds Consolidé qui a servi à couvrir une partie des dépenses de guerre, et du titre capital.

La nouvelle dette a été contractée presque entièrement à l'intérieur. En déduisant les crédits consentis à des gouvernements étrangers, la Dette extérieure a décliné légèrement depuis 1913.

2. Les Emprunts Temporaires compris dans la Dette non-consolidée ont été réduits pendant l'année 1919-20 de \$289 millions à \$73.9 millions.

3. La Dette non-consolidée comprend une rubrique Billets des Dominions (Dominion Notes) de \$312 millions, et un montant peu important (moins de \$40,000) de 'Billets Provinciaux' (Provincial notes). Au regard de ce passif, il existe un actif direct tel que des créances sur des Banques, etc. Si tout l'actif, consistant en Fonds d'Amortissement, Prêts aux Banques, Avances aux Provinces et au gouvernement Impérial et à d'autres gouvernements, était déduit, la Dette nette totale, telle qu'elle était prévue dans le Discours du Ministre des Finances, le 18 mai 1920 sur le budget, se monterait à \$2,273.3 millions, la Dette extérieure étant prise au pair des changes.

* Contre ceci il y a une contre-crédence (compte du gouvernement Impérial) qui réduit le montant ci-dessus d'environ \$16 millions.

CANADA—continued.

DEBT.

Total National Debt on 31st March, 1914, \$544.4 million, of which *Foreign Debt* amounted to \$302.8 million.
31st March, 1920.

(000,000's omitted.)

Domestic Debt—

	\$
Funded	2,063.5
Unfunded	493.2
	<u>2,556.7</u>

		C. \$ (at par).	C. \$ at current rate of exchange. (1st October, 1920)	Rate of exchange for preceding column.
Foreign Debt—				
To United Kingdom	£69.0	336.0	265.3	C. \$3.845 = £1.
To United States	\$ (U.S.A.) 150.9	150.9	166.7	C. \$1.1049 = U.S.A. \$1.
		486.9	432.0	
Total National Debt		3,043.6	2,988.7	

The charge for interest on the National Debt amounted in

1913-14 to \$12.9 million;
1920-21 to about \$140 million,

an increase of 985 per cent.

Loans to Foreign Governments, outstanding on 31st March, 1920 :—

	\$
To United Kingdom	171.6*
To Roumania	19.4
To France	5.5
To Greece	2.7
To Belgium	6.2
To Italy	6.0
Total	<u>211.4</u>

DATES OF MATURITY.

(000,000's omitted.)

	Before the end of 1921.	1922-25.	After 1925.
Domestic	\$ 81.9	\$ 560.9	\$ 1,499.7
Foreign	40.1	24.3	422.5
	122.0	585.2	1,922.2

The remainder of the Domestic Debt consists of non-maturing debt.

REMARKS.

1. The increase in the National Debt since 1914 is due to the heavy war expenditure, capital expenditure and Loans to Foreign Governments. The Canadian Budget provided a surplus each year since 1916 from the Consolidated Fund, which has been used to meet a part of capital and war expenditure.

The new debt incurred is almost entirely domestic. If the credits granted to Foreign Governments are deducted, the foreign debt has on balance slightly decreased since 1913.

2. The Temporary Loans, included in the Unfunded Debt, have been reduced during 1919-20 by \$289 million to \$73.9 million.

3. The Unfunded Debt includes an item, Dominion Notes, of \$312 million, and a small amount of less than \$40,000 of Provincial Notes. Against these liabilities there are direct assets such as claims on Banks, etc. If all the Assets, consisting of the Sinking Fund, Loans to Banks, Advances to Provinces and Imperial and other Governments, were deducted, the Total net Debt, as estimated in the Budget speech of the Minister of Finance on 18th May, 1920, would amount to \$2,273.3 million, Foreign Debt being taken at par of exchange.

* Against this there is a counterbalancing account of the Imperial Government which will reduce the amount by about \$16 million.

INDES ANGLAISES.

(Dans les tableaux suivants, la roupie a été convertie au taux de £1 = 15 roupies.)

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

COMPTE RECETTES.

RECETTES.	Milliers de £	DÉPENSES.	Milliers de £
Taxes	54,800	Total	136,400
Recettes diverses	80,000	Déduction pour la part des dépenses provinciales à prélever sur le solde provincial ..	4,100
Total	134,800	Dépenses totales à déduire des recettes ..	132,300

DÉPENSES AU TITRE CAPITAL NON COUVERTES PAR LES RECETTES 14,600

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES POUR 1920-21, COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

	RECETTES.					DÉPENSES.					
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1920-21.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.	Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1920-21.		Pourcentages d'augmentation (+) des dépenses	
	Montant en milliers.	Pourcentages du total des recettes nettes.	Montant en milliers.	Pourcentages du total des recettes nettes.		Montant en milliers.	Pourcentages du total des dépenses nettes.	Montant en milliers.	Pourcentages du total des dépenses nettes.		
Impôts directs	£ 2,130	2.9	£ 11,428	9.2	+ 437	Défense nationale	£ 18,019	21.4	£ 36,482	26.8	+ 102
Impôts indirects	19,898	26.7	35,172	28.4	+ 77	Pensions de guerre et autres	6,867	8.1	9,242	6.8	+ 35
Taxes sur les transactions commerciales	5,839	7.8	8,252	6.7	+ 41	Administration civile*	21,767	25.8	31,809	23.4	+ 46
Domaine	23,621	31.7	27,569	22.2	+ 17	Instruction publique	3,177	3.8	5,590	4.1	+ 76
Plus-value du service des Postes, Télégraphes et Téléphones.. .. .	326	.4	111	.1	- 66	Service de la dette— Intérêts†	10,124	12.0	19,016	14.0	+ 88
Plus-value des autres ex- ploitations d'Etat (Che- mins de fer, irrigations et travaux de moindre importance)	14,578	19.6	18,869	15.2	+ 29	Frais de perception des recettes	7,697	9.1	11,345	8.3	+ 47
Sources diverses de revenu*	8,065	10.9	22,611	18.2	+ 180	Dépenses diverses†	16,706	19.8	22,602	16.6	+ 35
Total des recettes nettes ..	74,457	100	124,012	100	+ 67	Total des dépenses nettes ..	84,357	100	136,086	100	+ 61

* Dans le compte "Administration civile" sont comprises les dépenses pour travaux désignés sous le nom de "Travaux civils"; les recettes relativement faibles provenant de ceux-ci sont comprises dans les "Sources diverses de revenu." Sous la dernière rubrique est aussi compris le montant des recettes provinciales, pour faire face aux dépenses provinciales comprises dans le Budget Impérial.

† Le Service de la Dette dans ce tableau comprend à la fois les intérêts de la "Dette" et des "autres obligations," ainsi que les sommes qui dans le Budget sont imputables directement aux Chemins de fer et aux Irrigations. Ces dernières sommes sont, par conséquent, exclues du chapitre des dépenses pour Services publics.

‡ Comprenant les "Dépenses au titre Capital non imputables sur le Revenu."

INDIA.

(Throughout the following tables the rupee has been converted at the rate £1 = 15 rupees, unless stated to the contrary.)

Budget Estimates for the Financial Year 1920-21.

REVENUE ACCOUNT.

(000's omitted.)

REVENUE.						EXPENDITURE.	
					£		£
Taxation					54,800	Total	136,400
Other revenue					80,000	Deduct for portion of provincial expenditure defrayed from provincial balance	4,100
					134,800	Total expenditure charged to revenue	132,300

CAPITAL EXPENDITURE NOT CHARGED TO REVENUE 14,600

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920-21 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.					EXPENDITURE.					
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1920-21.			% increase (+) or decrease (-) in revenue.	Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1920-21.		% increase (+) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.			Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation	£ 2,130	2.9	£ 11,428	9.2	+ 437	Defence	£ 18,019	21.4	£ 36,482	26.8	+ 102
Indirect taxation	19,808	26.7	35,172	28.4	+ 77	War and other Pensions	6,867	8.1	9,242	6.8	+ 35
Taxes on transactions	5,839	7.8	8,252	6.7	+ 41	Civil administration*	21,767	25.8	31,809	23.4	+ 46
Public domain	23,621	31.7	27,569	22.2	+ 17	Education	3,177	3.8	5,590	4.1	+ 70
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	326	.4	111	.1	- 66	Debt service—					
Surplus on other Government undertakings (railways, irrigation and minor works)	14,578	19.6	18,869	15.2	+ 29	Interest†	10,124	12.0	10,016	14.0	+ 88
Other sources of revenue	8,065	10.9	22,611	18.2	+ 180	Cost of collection of revenue	7,697	9.1	11,345	8.3	+ 47
						Other expenditure‡	16,706	19.8	22,602	16.6	+ 35
Total net revenue	74,457	100	124,012	100	+ 67	Total net expenditure	84,357	100	136,086	100	+ 61

* In Civil Administration is included expenditure on so-called "Civil Works," the relatively small receipts from these being included in "Other Sources of Revenue." In the latter item is also included the amount of Provincial Revenue to cover Provincial Expenditure in the Imperial Budget.

† The Debt Service in the Table includes interest both on the "Debt," and on the so-called "Other Obligations," including amounts chargeable in the Budget directly to Railways and to Irrigation. These last-mentioned sums are excluded from the Expenditure on Public Undertakings.

‡ Including "Capital Expenditure not chargeable to Revenue."

INDES ANGLAISES—suite.

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1920-21.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones—	Milliers de £	Milliers de £
Recettes globales	3,599	6,184
Dépenses globales	3,273	6,073
	+ 326	+ 111
Service des Chemins de fer—		
Recettes globales	37,639	56,215
Dépenses globales	25,547	40,486
	+ 12,092	+ 15,729
Irrigation et Travaux de moindre importance—		
Recettes globales	4,713	5,945
Dépenses globales	2,227	2,805
	+ 2,486	+ 3,140

REMARQUES.

1. *Sommaire des Finances de Guerre.*

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	£	£	£
1914-15	95,000,000	81,000,000	— 14,000,000
1915-16	92,000,000	84,000,000	— 8,000,000
1916-17	93,000,000	98,000,000	+ 5,000,000
1917-18	209,000,000	113,000,000	— 96,000,000
1918-19	132,000,000	123,000,000	— 9,000,000
1919-20	155,000,000	136,000,000	— 19,000,000
	776,000,000	635,000,000	— 141,000,000
	100 pour cent.	82 pour cent.	18 pour cent.

Les chiffres des Dépenses comprennent les dépenses imputables aussi bien au Revenu qu'au Capital. Le montant élevé de 1917-18 est dû à la Contribution de Guerre de 100 millions de £ sterling payée au Gouvernement Impérial, le montant total de laquelle était compris dans les comptes de cet exercice comme imputable au Capital. Les débours de capital productifs, pour construction de chemins de fer, etc., durant la période 1914-20, s'élèvent à £39.8 millions. Aucun amortissement n'est compris dans les Dépenses.

2. *Pour l'année courante les dépenses imputables au compte capital sont évaluées comme suit :—*

	Millions de £
Chemins de fer	13.3
Irrigation .. .. .	.6
Nouvelle capitale de Delhi .. .. .	.7
Total	14.6

3. 1920-21 sera le dernier exercice financier dans lequel le Budget sera basé sur les comptes combinés des gouvernements provincial et central. Le nouveau système sépare le Budget Central du Provincial, laissant ainsi une indépendance financière complète aux Provinces. Sur les dépenses totales de 132.3 millions de £ sterling au Budget de l'année courante, les dépenses Centrales sont de 90.4 millions de £ sterling et les Provinciales de 41.9 millions de £ sterling.

INDIA—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913-14.	1920-21.
Post, Telegraph and Telephone Services--	£	£
Gross revenue	3,599	6,184
Gross expenditure	3,273	6,073
	+326	+111
Railways—		
Gross revenue	37,639	56,215
Gross expenditure	25,547	40,486
	+12,092	+15,729
Irrigation and Minor Works—		
Gross revenue	4,713	5,945
Gross expenditure	2,227	2,805
	+2,486	+3,140

REMARKS.

1. Summary of War Finance.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
1914-15	£ 95,000,000	£ 81,000,000	£ -14,000,000
1915-16	92,000,000	84,000,000	-8,000,000
1916-17	93,000,000	98,000,000	+5,000,000
1917-18	209,000,000	113,000,000	-96,000,000
1918-19	132,000,000	123,000,000	-9,000,000
1919-20	155,000,000	136,000,000	-19,000,000
	776,000,000	635,000,000	-141,000,000
	100 per cent.	82 per cent.	18 per cent.

Expenditure figures include expenditure chargeable both to Revenue and to Capital. The high amount in 1917-18 is due to the War Contribution of £100 million to the Imperial Government, the whole amount of which was included in the accounts for that year as chargeable to capital. The remunerative capital outlay for construction of railways, etc., during the period 1914 to 1920 amounts to £39·8 million. No amortisation is included in the expenditure.

2. For the current year the expenditure chargeable to capital is estimated as follows:—

(000,000's omitted.)

Railways	£
Irrigation	13·3
New capital at Delhi	·6
	·7
Total	14·6

3. 1920-21 will be the last financial year in which the budget is based on combined accounts for Provincial and Central Governments. The new system separates the Central and Provincial Budgets, giving full financial independence to the Provinces. Of the total expenditure of £132·3 million in the budget for the current year, £90·4 million is Central and £41·9 Provincial expenditure.

INDES ANGLAISES—suite.

DETTE.

Dette nationale totale au 31 mars 1914, 4,615·9 roupies, ou £307·7, dont une partie constituant la *Dette extérieure* s'élevait à 2,661·0 roupies, ou £177·4.

31 mars 1920.

—	Millions de Roupiés. (15 roupies = £1).	Millions de £ Sterling. (£1 = 15 roupies.)	Millions de Roupiés. (10 roupies = £1.)
Dette intérieure*—			
Consolidée	2,194·0	146·3	2,194·0
Non-consolidée	1,064·4	71·0	1,064·4
	3,258·4	217·3	3,258·4
Dette extérieure*	2,906·0	193·7	1,937·0
Total de la Dette Nationale†..	6,164·4	411·0	5,195·4

Les intérêts pour la Dette Nationale s'élevaient en :—

1913-14 à £ sterling 10·1 millions.
1920-21 à £ sterling 19·1 millions,

soit une augmentation de 88 pour cent.

Dans le Budget pour 1920-21, le chiffre de 19,100,000 comprend les intérêts suivants :—

	Millions de £ sterling.
Intérêts imputables aux Chemins de fer	9·2
Intérêts imputables à l'Irrigation	1·6
Intérêts imputables à la Dette Ordinaire	6·9
Intérêts imputables à d'autres Obligations	1·3
Total	19·0

Les prêts consentis au Gouvernement de la Perse étaient, au 31 décembre 1919, comme suit :—

	Millions de £ sterling
Emprunt consolidé de 1903-04	·2
Avances—	
Part des Indes 1912-14	·2
"Moratorium"	1·3
Avances au compte de l'Emprunt de 1919	·2
	1·9

L'état exact de certaines avances est quelque peu incertain, car il s'agit encore de savoir si ces avances seront finalement considérées comme des subventions ou comme des avances à rembourser en £ sterling.

DATES DES ÉCHÉANCES. (Roupiés converties à raison de £1 = 10 roupies.)

	Avant le 31 décembre 1921.	1922-25.	après 1925.
Dette intérieure	Millions de £ 44·0	Millions de £ 22·7	Millions de £ 210·2
Dette extérieure	néant	néant	193·2
	44·0	22·7	403·4

REMARQUES.

1. L'augmentation de la Dette Nationale est due principalement à des dépenses au titre capital couvertes par des emprunts, et à la contribution de guerre payée au Gouvernement Impérial et s'élevant à 100 millions de £ sterling. Cette contribution a été, à concurrence d'environ 65 millions de £ sterling, payée en espèces souscrites sous forme d'Emprunts de guerre à l'intérieur de l'Empire des Indes. Pour couvrir le reliquat de 35 millions de £ sterling, le Gouvernement Indien a assumé la responsabilité d'une tranche de l'Emprunt de guerre britannique 5 pour cent. de 1917 (British 5 per cent. War Loan). Le montant restant dû par ce dernier a été diminué d'environ 15 millions de £ sterling déjà remboursés.

Le 10 septembre 1918, une nouvelle contribution d'un maximum de 45 millions de £ sterling a été promise au Gouvernement Impérial, sous réserve de certaines conditions. Certains montants de cette dernière contribution ont été déjà payés au titre Comptes de guerre dans les Budgets pour 1918-19 et 1919-20. Le montant total de ce passif n'a pas encore été fixé de manière définitive.

2. La Dette Temporaire consiste, pour une large part, en Bons du Trésor (310 millions de roupies au 31 mars 1920). Des mesures ont été prises au cours du présent exercice en vue de la consolidation de la Dette Flottante, au moyen d'emprunts à longue échéance.

* La dette contractée en roupies a été prise comme Dette Intérieure et la dette contractée en £ sterling comme Dette Extérieure. La monnaie dans laquelle la dette est payable est indiquée par les chiffres en italiques dans le tableau ci-dessus.

† La proportion de la dette en £ sterling entre les mains des personnes domiciliées aux Indes ne peut être déterminée. En plus de la Dette ainsi déterminée, le Gouvernement de l'Inde a son passif divers Emprunts, des crédits aux Caisses d'Épargne, des dépôts judiciaires et départementaux. Ces "obligations diverses" s'élevaient le 31 mars 1914, à 498 millions de roupies (£ sterling 33·2 millions) et les intérêts à payer sur cette somme étaient de 11·8 millions de roupies (£ sterling 0·8 millions); le chiffre au 31 mars 1920 de ces "obligations" n'a pu être obtenu jusqu'à présent; mais les intérêts à cette date ont cependant été évalués à 20·1 millions de roupies (£ sterling 1·3 millions).

INDIA—continued.

DEBT.

(000,000's omitted.)

Total National Debt on 31st March, 1914, 4,615·9 rupees, or £307·7, of which *Foreign Debt* amounted to 2,661·0 rupees, or £177·4.

31st March, 1920.

	Rupees. (15 rupees = £1.)	£ Sterling. (£1 = 15 rupees.)	Rupees. (10 rupees = £1.)
Domestic Debt*—			
Funded	2,194·0	146·3	2,194·0
Unfunded	1,064·4	71·0	1,064·4
	3,258·4	217·3	3,258·4
Foreign Debt*	2,906·0	193·7	1,937·0
Total National Debt† ..	6,164·4	411·0	5,195·4

The Charge for Interest on the National Debt amounted in :—

1913-14 to £10·1 million.
1920-21 to £19·0 million,

an increase of 88 per cent.

In the Budget for 1920-21 the interest is divided as follows :—

Interest chargeable to Railways	£ 9·2
Interest chargeable to Irrigation	1·6
Interest chargeable on Ordinary Debt	6·9
Interest chargeable on " Other Obligations "	1·3
Total	£19·0

Loans to the Government of Persia on 31st December, 1919, were as follows :—

Consolidated Loan of 1903-4	£ ·2
Advances—	
Indian Share, 1912-14	·2
" Moratorium "	1·3
Advances on account of loan of 1919	·2
	1·9

The status of some advances is somewhat uncertain, as it is still a matter for discussion whether they will ultimately be regarded as subsidies or advances repayable in sterling.

DATES OF MATURITY.

(Rupees converted at £1 = 10 rupees.)

	Before 31st December, 1921.	1922-25.	After 1925.
Domestic	£ 44·0	£ 22·7	£ 210·2
Foreign	Nil	Nil	193·2
	44·0	22·7	403·4

REMARKS.

1. The increase in the National Debt is mainly due to capital expenditure met by borrowing, and to the war contribution to the Imperial Government amounting to £100,000,000. This contribution, to the amount of about £65,000,000, was paid in cash subscribed in the form of War Loans within the Indian Empire. With regard to the remaining £35,000,000, the Indian Government assumed responsibility for a portion of the British 5 per cent. War Loan of 1917. The outstanding liability of the latter has been diminished by about £15,000,000 actually repaid.

On 10th September, 1918, a further contribution of a maximum of £45,000,000 was promised to the Imperial Government, subject to certain conditions. Of this, certain amounts have already been paid on War Accounts in the Budgets for 1918-19 and 1919-20. The extent of the total liability has not yet been definitely fixed.

2. The Temporary Debt consists to a great extent of Treasury Bills (at 31st March, 1920, 310 million rupees). Measures are being taken during the current financial year for the funding of the Floating Debt by means of long-term loans.

* Debt incurred in rupees has been taken as Domestic Debt and debt incurred in £ sterling as Foreign. The currency in which the debt is payable is indicated by the figures in italics in the Table above.
The proportion of the Sterling Debt held by residents in India cannot be stated.

† In addition to the debt as stated the Indian Government is indebted for various loans, credits in savings banks, departmental and judicial deposits. These so-called " Other Obligations " amounted at 31st March, 1914, to 498·0 million rupees (£33·2 million), and the interest charged on this account to 11·8 million rupees (£·8 million). The figure for such obligations at 31st March, 1920, is not yet available; the interest on these, however, is estimated to amount to 20·1 million rupees (£1·3 million).

NOUVELLE-ZÉLANDE.

Prévisions budgétaires pour 1920-21. Comptes des Fonds Consolidés.

	RECETTES.	Milliers de £	DÉPENSES.	Milliers de £
Impôts	17,610	Crédits permanents	12,825
Recettes diverses	10,103	Crédits annuels	14,068
Total..	27,713	Total.. .. .	26,893

Les dépenses qui doivent être couvertes par emprunts ont été évaluées par le Ministre des Finances dans sa déclaration budgétaire du 27 juillet 1920 à environ £14.7 millions.

Les chiffres ci-dessus représentent les prévisions gouvernementales et peuvent par conséquent être modifiés par le parlement.

ANALYSE DES RECETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1920-21 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

	RECETTES.						DÉPENSES.				
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1920-21.		Pourcentages d'augmentation (+) des recettes par rapport à 1913-14.		Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1920-21.		Pourcentages d'augmentation (+) des dépenses par rap- port à 1913-14.
	Montant.	Pourcentages par rap- port au total des recettes nettes.	Montant.	Pourcentages par rap- port au total des recettes nettes.			Montant.	Pourcentages par rap- port au total des dépenses nettes.	Montant.	Pourcentages par rap- port au total des dépenses nettes.	
Impôts directs ..	2,544	31.7	11,070	53.9	+ 335	Défense nationale ..	640	5.4	3,968	11.7	+ 520
Impôts indirects ..	3,554	44.3	6,360	30.9	+ 79	Pensions de Guerre et autres	514	4.3	2,901	8.5	+ 464
Taxes sur les transac- tions commerciales	101	1.3	180	.9	+ 78	Subventions pour la construction de nou- veaux logements ..	—	—	1,269	3.7	—
Domaine	263	3.3	304	1.5	+ 16	Administration civile	2,365	19.8	*	—	—
Plus-value du service des Postes, Télé- graphes et Télé- phones	87	1.1	247	1.2	+ 184	Instruction publique..	1,404	11.8	3,262	9.6	+ 132
Plus-value des autres exploitations d'Etat (Ch. de fer, &c.) ..	996	12.4	1,309	6.4	+ 31	Service de la dette†— Intérêt	3,111	26.1	8,735	25.7	+ 181
Sources diverses de revenu	476	5.9	1,080	5.2	+ 127	Frais de perception des recettes	135	1.1	13,865	40.8	—
						Dépenses diverses ..	3,748	31.5			
Total des recettes nettes.. .. .	8,021	100	20,550	100	+ 156	Total des dépenses nettes	11,917	100	34,000 (environ)	100	+ 186

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1920-21.
Service des Postes, Télégraphes, Téléphones.	Milliers de £	Milliers de £
Recettes globales	1,258	2,650
Dépenses globales	1,171	2,403
	+ 87	+ 247
Autres exploitations d'Etat (chemins de fer, &c.)		
Recettes globales	4,191	6,069
Dépenses globales	3,195	4,760
	+ 996	+ 1,309

* Porté au titre des dépenses diverses.

† Le Budget pour 1920-21 prévoit £1,025 milliers pour fonds d'amortissement, mais comme ce chiffre ne représente pas un excédent net, on ne l'a pas fait figurer dans le tableau.

NEW ZEALAND.

Budget Estimates, 1920-21. Consolidated Fund Accounts. (000's omitted.)

REVENUE.					EXPENDITURE.					
From Taxation	£	Permanent appropriations .. .. .	..	..	..	£
„ Other Sources	17,610	Annual appropriations .. .. .	..	..	..	12,825
					10,103					14,068
Total..	27,713	Total.. .. .	..	..	..	26,893

Expenditure to be provided for by Loans was estimated by the Minister for Finance in his Financial Statement of 27th July, 1920, at approximately £14.7 million.

The figures above represent Government estimates, and are, therefore, subject to alteration by Parliament.

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920-21 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.						EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1920-21.		% increase (+) in revenue.		Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1920-21.		% increase (+) in expenditure.
	Amount. (000's).	% of total net revenue.	Amount. (000's).	% of total net revenue.			Amount. (000's).	% of total net expenditure.	Amount.	% of total net expenditure.	
Direct taxation ..	£ 2,544	31.7	£ 11,070	53.9	+335	Defence	£ 640	5.4	£ 3,968	11.7	+52.1
Indirect taxation ..	3,554	44.3	6,360	30.9	+79	War and other pen- sions	514	4.3	2,901	8.5	+46.4
Taxes on transactions	101	1.3	180	.9	+78	Subsidies on Housing, &c.	—	—	1,269	3.7	—
Public domain ..	263	3.3	304	1.5	+16	Civil Administration	2,365	19.8	*	—	—
Surplus on Post, Tele- graph and Telephone Services	87	1.1	247	1.2	+184	Education	1,404	11.8	3,262	9.6	+132
Surplus on other Gov- ernment undertak- ings (Railways, &c.)	996	12.4	1,309	6.4	+31	Debt Service†—	—	—	8,735	25.7	+181
Other sources of rev- enue	476	5.9	1,080	5.2	+127	Interest	3,111	26.1	13,865	40.8	—
						Cost of collection of revenue	135	1.1			
						Other expenditure ..	3,748	31.5			
Total net revenue ..	8,021	100	20,550	100	+156	Total net expenditure	11,917	100	34,000 (about)	100	+186

PUBLIC UNDERTAKINGS. (000's omitted.)

	1913-14.	1920-21.
Post, Telegraph, and Telephone Services.		
Gross Revenue	£ 1,258	£ 2,650
Gross Expenditure	1,171	2,403
	+87	+247
Other Government undertakings (railways, etc.)		
Gross Revenue	4,191	6,069
Gross Expenditure	3,195	4,760
	+996	+1,309

* Included in Other Expenditure.

† The 1920-21 Budget provided £1,025 thousand for Amortisation as Sinking Fund, but as this does not represent a net surplus it has been excluded from the table.

NOUVELLE-ZÉLANDE—suite.

REMARQUES.

1. Sommaire des dépenses de guerre 1914-1920.

	Dépenses.	Revenus.	Différence.
1914-20	£ 235,400,000*	£ 115,700,000	£ -109,700,000
	100 pour cent.	51 pour cent.	49 pour cent.

* Y compris £8,3 millions pour le rachat, donnant une augmentation totale de la Dette Nationale de £101,4 millions.

Les dépenses comprennent £17,5 millions pour excédent accumulé sur le fonds consolidé, le dit excédent étant employé jusqu'à concurrence de £12,5 millions pour l'établissement agricole des soldats démobilisés et le reste pour fournir à l'administration un fonds de roulement.

2. Le total des dépenses nettes dans le tableau analytique ci-dessus est obtenu en ajoutant au total du revenu net, les prévisions d'emprunts pour l'exercice financier, soit environ £14,7 millions (non compris le fonds d'amortissement). Le montant est exclusivement employé pour faire face aux besoins du capital, les articles les plus importants en sont : £5 millions pour l'établissement agricole des soldats démobilisés, £3 millions pour le fonds des travaux publics (construction de chemins de fer, etc.) et £2,5 millions pour l'achat de terres pour les établissements agricoles.

3. Les subventions consistent en £0,5 million pour la réduction du prix du pain et £0,8 million pour la construction d'habitations.

4. Le Ministre des Finances a annoncé dans sa déclaration budgétaire qu'à son avis les lourds impôts actuels doivent continuer quelque temps afin d'amortir la Dette de guerre.

DETTE.

La *Dette Nationale Totale* au 31 mars 1914, se montait à £99,7 millions dans laquelle la *Dette Extérieure* comptait pour £82,9 millions.

31 mars 1920.

	Millions de £
Dette Intérieure—	
Consolidée	102.1
Non-Consolidée	Néant
Dette Extérieure	99.1
Totale de la Dette Nationale	<u>201.2</u>

Les intérêts dus sur la Dette Nationale étaient en—

1913-14 £3.1

1920-21 £8.7,

soit une augmentation de 181 pour cent.

DATES D'ÉCHÉANCE.

	Avant la fin de 1921.	1922-25.	Après 1925.
	Millions de £	Millions de £	Millions de £
Intérieure	9.5	36.3	56.3
Extérieure .. .. .	.6	4.5	94.0
	10.1	40.8	150.3

REMARQUES.

1. Aucun prêt n'a été consenti à des gouvernements étrangers.

2. Les buts auxquels l'argent était destiné pendant la période du 4 août 1914 au 31 mars 1920, sont indiqués comme suit :—

Dépenses de guerre	£ 80.1
Travaux publics	9.2
Amélioration des Chemins de fer .. .. .	.7
Etablissement des Soldats démobilisés	9.3
Terres pour établissements	3.4
Etablissements dans le pays	1.4
Amortissements	3.2
Divers	1.1
Total	<u>£108.4</u>

3. Le Fonds d'amortissement s'élevait au 31 mars 1920 à £7,3 millions, donnant une dette nette de £193,9 millions.

4. L'intérêt payable en Nouvelle-Zélande, dans le Royaume-Uni et en Australie pour l'année financière finissant au 31 mars 1921, se présente comme suit :—

Nouvelle-Zélande	£ 4.6
Royaume-Uni	4.0
Australie .. .. .	.1
Total	<u>8.7</u>

sur lequel total £1,1 million est exigible (avances d'Etat et Etablissements agricoles).

5. En octobre 1920 le Gouvernement a émis un emprunt forcé de £6 millions portant 5½ pour cent. d'intérêt (soumis à l'impôt sur le revenu) et courant sur 12 ans. La clause d'obligation prévoit une contribution égale à une somme représentant la valeur moyenne de l'impôt sur le revenu pour l'année, basée sur les rôles des trois années finissant au 31 mars 1920.

NEW ZEALAND—continued.

REMARKS.

1. Summary of War Finance, 1914-20.

	Expenditure.	Revenue.	Balance.
1914-20	£ 225,400,000*	£ 115,700,000	£ -109,700,000
	100 per cent.	51 per cent.	49 per cent.

* Including £8.3 million for Redemption, giving a total increase in the National Debt of £101.4 million.

The expenditure includes £17.5 million, the accumulated surplus on the Consolidated Fund, this surplus being used to the extent of £12.5 million for Discharged Soldier settlement purposes and the remainder for providing the administration with circulating capital.

2. The total net expenditure in the Analysis Table on the preceding page is obtained by adding to the total net revenue the amount that is estimated to be borrowed during the financial year, about £14.7 million, omitting the Sinking Fund. This amount is being used exclusively for capital purposes, the largest items being: £5 million for Discharged Soldiers' settlement, £3 million for Public Works Fund (construction of railways, etc.), and £2.5 million for buying land for settlement.

3. The subsidies consist of £.5 million for reducing the price of bread, and £.8 for housing.

4. The Minister for Finance announced in his Budget Statement that he thought the present heavy taxation must continue for some time in order to overtake the War Debt.

DEBT.

The *Total National Debt* on 31st March, 1914, amounted to £99.7 million, of which *Foreign Debt* amounted to £82.9 million.

31st March, 1920. (000,000's omitted.)		£
Domestic Debt—		
Funded		102.1
Unfunded		Nil
Foreign Debt		99.1
Total National Debt		<u>201.2</u>

The charge for interest on the National Debt amounted in:—

1913-14 to £3.1

1920-21 to £8.7

an increase of 181 per cent.

DATES OF MATURITY.

	Before end of 1921.	1922-25.	After 1925.
	£	£	£
For Domestic Debt ..	9.5	36.3	56.3
For Foreign Debt ..	.6	4.5	94.0
	10.1	40.8	150.3

REMARKS.

1. No loans have been granted to Foreign Governments.

2. The purposes for which money was raised during the period 4th August, 1914, to 31st March, 1920, is shown by the following:—

War Expenses	80.1
Public Works	9.2
Railway Improvements .. .. .	.7
Discharged Soldiers' Settlement	9.3
Land for Settlement	3.4
Native Land Settlement	1.4
Debt Redemption	3.2
Other purposes	1.1
Total	<u>£108.4</u>

3. The Sinking Fund amounted at 31st March, 1920, to £7.3, giving a net Debt of £193.9.

4. The interest payable in New Zealand, United Kingdom and Australia for the Financial Year ending 31st March, 1921, is as follows:—

New Zealand	£ 4.6
United Kingdom	4.0
Australia .. .. .	.1
Total	<u>8.7</u>

Of this amount £1.1 million is recoverable from State advances and Land Settlement.

5. In October, 1920, the Government issued a Compulsory Loan of £6 million bearing 5½ per cent. interest (subject to income tax), and current for 12 years. The compulsory clause provides for a contribution equal to an amount representing a year's average income tax based on payments in the three years ended 31st March, 1920.

AFRIQUE DU SUD.

Prévisions pour l'exercice 1920-21.

COMPTE RECETTES

RECETTES.	Milliers de £	DÉPENSES.	Milliers de £
Douane et impôts de consommation	7,980	Dépenses ordinaires	20,185
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones	2,438	Service de la dette	7,196
Recettes intérieures	17,551		
Total	27,969	Total	27,381

ADMINISTRATION DES CHEMINS DE FER ET DES PORTS.

RECETTES.	Milliers de £	DÉPENSES.	Milliers de £
Chemins de fer	23,489	Chemins de fer	23,131
Ports	1,553	Ports	1,545
Bateaux à vapeur	260	Bateaux à vapeur	213
Total	25,302	Total	24,889

COMPTE EMPRUNTS.

RECETTES.	Milliers de £	DÉPENSES.	Milliers de £
Divers	2,617	Dépenses totales	13,549
Emprunts levés	7,233		
Report du produit des emprunts non employé	3,699		
Total	13,549	Total	13,549

ANALYSE DES RECETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1920-21 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

RECETTES.					DÉPENSES.						
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1920-21.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.		Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1920-21.		Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.
	Montant.	Pourcentages par rapport au total des recettes nettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total des recettes nettes.			Montant.	Pourcentage par rapport au total des dépenses nettes.	Montant.	Pourcentage par rapport au total des dépenses nettes.	
	Milliers de £		Milliers de £			Milliers de £		Milliers de £			
Impôts directs	2,755	18.7	9,505	33.8	+ 245	Défense nationale	1,280	6.0	1,386	3.5	+ 8
Impôts indirects	5,354	36.3	7,980	28.3	+ 49	Pensions de guerre et autres	468	2.2	1,900	4.8	+ 306
Taxes sur les transactions commerciales	550	3.7	900	3.2	+ 64	Administration civile	5,406	25.2	11,418	28.7	+ 111
Domaine	1,272	8.6	2,178	7.7	+ 71	Instruction publique	240	1.1	360	.9	+ 50
Vente des biens d'Etat	181	1.2	560	2.0	+ 209	Déficit du Service des Postes, Télégraphes et Téléphones	332	1.5	207	.5	- 38
Sources diverses de recettes	4,634	31.5	7,025	25.0	+ 52	Déficit des autres exploitations d'Etat (Ch. de fer, etc.)	2,802	13.1	6,705	16.9	+ 139
						Service de la dette*—					
						Intérêt	4,264	19.9	6,696	16.8	+ 57
						Frais de perception des recettes	173	.8	301	.8	+ 74
						Dépenses diverses†	6,492	30.2	10,781	27.1	+ 66
Total des recettes nettes ..	14,746	100	28,148	100	+ 91	Total des dépenses nettes ..	21,457	100	39,754	100	+ 85

* Le Budget pour 1920-21 prévoit 499,000 livres pour amortissement mais comme il n'y a pas d'excédent net, cette somme a été exclue des calculs du budget net.

† Comprend les subventions payées aux provinces en rapport avec les dépenses normales ou ordinaires, se montant en 1919 à 4,291,000 livres, et les avances aux provinces pour dépenses au titre capital.

SOUTH AFRICA.

Estimates for the Financial Year 1920-21.

(000's omitted.)

REVENUE ACCOUNT.

REVENUE.	£	EXPENDITURE	£
Customs and Excise	7,980	Ordinary expenditure	20,185
Post, Telegraph and Telephone Service	2,438	Debt Service	7,196
Inland Revenue	17,551		
Total	27,969	Total	27,381

ADMINISTRATION OF RAILWAYS AND HARBOURS.

REVENUE.	£	EXPENDITURE.	£
Railways	23,489	Railways	23,131
Harbours	1,553	Harbours	1,545
Steamships	260	Steamships	213
Total	25,302	Total	24,889

LOAN ACCOUNT.

REVENUE.	£	EXPENDITURE.	£
Miscellaneous	2,617	Total expenditure	13,549
Loans raised	7,233		
Loan account balances brought forward	3,699		
Total	13,549	Total	13,549

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920-21 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14:

	REVENUE.					EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1920-21.		% increase (+) in revenue.	Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1920-21.		% increase (+) or decrease (-) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.		Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation	£ 2,755	18·7	£ 9,505	33·8	+ 245	£ 1,280	6·0	£ 1,386	3·5	+ 8
Indirect taxation	5,354	36·3	7,980	28·3	+ 49	468	2·2	1,900	4·8	+ 306
Taxes on transactions	550	3·7	900	3·2	+ 64	5,406	25·2	11,418	28·7	+ 111
Public domain	1,272	8·6	2,178	7·7	+ 71	240	1·1	360	·9	+ 50
Sale of Government property	181	1·2	560	2·0	+ 209	332	1·5	207	·5	- 38
Other sources of revenue	4,634	31·5	7,025	25·0	+ 52	2,802	13·1	6,705	16·9	+ 139
Total net revenue	14,746	100	28,148	100	+ 91	£ 21,457	100	£ 39,754	100	+ 85
Defence						468	2·2	1,900	4·8	+ 306
War and other pensions						5,406	25·2	11,418	28·7	+ 111
Civil administration						240	1·1	360	·9	+ 50
Education						332	1·5	207	·5	- 38
Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services						2,802	13·1	6,705	16·9	+ 139
Deficit on other Government undertakings (railways, etc.)						4,264	19·9	6,696	16·8	+ 57
Debt Service*—						173	·8	301	·8	+ 74
Interest						6,492	30·2	10,781	27·1	+ 60
Cost of collection of revenue										
Other expenditure†										
Total net expenditure						21,457	100	39,754	100	+ 85

* The 1920-21 Budget provides £499,000 for amortisation, but as there is not a net surplus, this amount has been excluded in calculating the net Budget.

† Includes subsidies paid to Provinces in respect of normal or recurrent expenditure, which amounted in 1919 to £4,291,000, and advances to Provinces for capital expenditure.

AFRIQUE DU SUD—*suite.*

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1920-1921.
Service des Postes, Télégraphes, Téléphones—	Milliers de £	Milliers de £
Recettes globales	1,685	2,438
Dépenses globales	2,017*	2,645**
	-332	-207
Autres exploitations d'Etat (chemins de fer, etc.)—		
Recettes globales	13,484	23,996
Dépenses globales	16,286†	30,701‡
	-2,802	-6,705

* Y compris débours de capital se montant à 359,000 livres.
 † Y compris débours de capital se montant à 2,274,000 livres.
 ** Y compris débours de capital se montant à 500,000 livres.
 ‡ Y compris débours de capital se montant à 6,000,000 livres.

REMARQUES.

1. *Sommaire des finances de guerre.*

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	£	£	£
1914-15	30,000,000	14,000,000	- 16,000,000
1915-16	32,000,000	18,000,000	- 14,000,000
1916-17	23,000,000	19,000,000	- 4,000,000
1917-18	25,000,000	22,000,000	- 3,000,000
1918-19	29,000,000	24,000,000	- 5,000,000
1919-20*	33,000,000	29,000,000	- 4,000,000
	172,000,000	126,000,000	- 46,000,000
	100 pour cent.	73 pour cent.	27 pour cent.

* Prévisions révisées.

Les recettes du tableau ci-dessus comprennent celles du "Compte Recettes" et toutes autres recettes excepté les emprunts portés au "Compte Emprunts." Les dépenses comprennent celles du compte recettes et celles du compte emprunts. L'administration des chemins de fer et des ports n'est pas comprise.

2. Le déficit dans le budget 1920-21 est dû en entier à des débours sur capital.

DETTE.

Dettes Nationale totale au 31 mars 1914: £126.3 millions, sur lesquels la *dette extérieure* se monte à £111.8 millions.
 31 mars 1920.

	Millions de £
Dettes Intérieures—	
Consolidée	42.2
Non consolidée—	
Billets du Trésor	6.4
Certificats de l'Emprunt de l'Union	1.6
Total non-consolidé	8.0
Total de la Dette Intérieure	50.2
Total de la Dette Extérieure	123.7
Total de la Dette Nationale	173.9

Les intérêts dus sur la Dette Nationale se monte en :—

1913-14 à £4.3 millions.
 1920-21 à £6.7 millions,
 soit une augmentation de 57 pour cent.

SOUTH AFRICA—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913-14.	1920-21.
	£	£
Post, Telegraph and Telephone Services—		
Gross revenue	1,685	2,438
Gross expenditure	2,017*	2,645**
	— 332	— 207
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Gross revenue	13,484	23,996
Gross expenditure	16,286†	30,701‡
	— 2,802	— 6,705

* Including capital outlay amounting to £359,000.
 † Including capital outlay amounting to £2,274,000.
 ** Including capital outlay amounting to £500,000.
 ‡ Including capital outlay amounting to £6,000,000.

REMARKS.

1. Summary of War Finance.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	£	£	£
1914-15	30,000,000	14,000,000	— 16,000,000
1915-16	32,000,000	18,000,000	— 14,000,000
1916-17	23,000,000	19,000,000	— 4,000,000
1917-18	25,000,000	22,000,000	— 3,000,000
1918-19	29,000,000	24,000,000	— 5,000,000
1919-20*	33,000,000	29,000,000	— 4,000,000
	172,000,000	126,000,000	— 46,000,000
	100 per cent.	73 per cent.	27 per cent.

* Revised estimates.

The revenue in the Table above consists of the receipts on the "Revenue Account" and all other receipts except loans raised on the "Loan Account." The expenditure includes expenditure on both Revenue and Loan Accounts. The Railway and Harbour Administration is not included.

2. The deficit in the 1920-21 Budget is exclusively due to capital outlay.

DEBT.

Total National Debt on 31st March, 1914, £126·3 million, of which *Foreign Debt* amounted to £111·8 million.
 (000,000's omitted.)

31st March, 1920.

Domestic Debt—	
Funded	£ 42·2
Unfunded—	
Treasury Bills	6·4
Union Loan Certificates	1·6
	—
Total Unfunded	8·0
Total Domestic Debt	50·2
Foreign Debt	123·7
Total National Debt	173·9

The charge for interest on the National Debt amounted in :—

1913-14 to £4·3,
 1920-21 to £6·7.

an increase of 57 per cent.

AFRIQUE DU SUD—*suite.*

DATES D'ÉCHÉANCES.

	Avant le 31 décembre 1921.	1922-25.	Après 1925.
Intérieure	Nil	Millions de £ 3	Millions de £ 42·2
Extérieure	Nil	12·5	103·4
	Nil	12·8	145·6

1. Aucun prêt n'a été consenti à des gouvernements étrangers.
2. Le dette ci-dessus comprend la dette totale de l'Union car il n'y a pas de dettes séparées pour les différentes provinces. Le montant qui peut être demandé de temps à autre par une province, dans le but de couvrir toutes dépenses au titre capital ou à un titre extraordinaire, doit être avancé à cette province sous forme de prêt selon les besoins et jusqu'à concurrence des sommes que le parlement peut autoriser par crédits annuels. Au 31 mars 1918 la dette propre de l'Union se montait à £57·7 millions, et la dette provinciale prise au compte de l'Union lors de son établissement ainsi que celle contractée ultérieurement par les provinces se montaient à £102·7 millions.
3. L'augmentation de la Dette Nationale depuis 1913 est due en partie aux dépenses pour la défense nationale et pour la guerre, se montant à £29 millions, et en partie à des débours de capital pour construction de chemins de fer, etc. Si le fond d'amortissement tel qu'au 31 mars 1920 (£9·9 millions) et autres garanties liquides (£5·0 millions) étaient déduits, la Dette Nationale se monterait à £159 millions.
4. Les certificats d'emprunt de l'Union sont vendus au prix de 15 shillings et 6 pence et sont remboursés au bout de 5 ans à 1 livre. Ils portent des intérêts composés légèrement supérieurs à 5 pour cent.

SOUTH AFRICA—continued.

DATES OF MATURITY.
(000,000's omitted)

	Before 31st December, 1921.	1922-25.	After 1925.
Domestic	£ Nil	£ 3 -	£ 42·2
Foreign	Nil	12·5	103·4
	Nil	12·8	145·6

1. No loans have been granted to Foreign Governments.
2. The above debt includes the whole debt of the Union, as there is no separate debt for the different Provinces. The amount which may be required from time to time by any Province for the purpose of meeting any capital or non-recurrent expenditure is to be advanced to that Province upon loan as required in such amounts as Parliament may authorise by annual appropriations. On 31st March, 1918, the Union's own debt amounted to £57·7 million; and the debt taken over from the Provinces on the establishment of the Union and debt incurred later on account of the Provinces amounted to £102·7 million.
3. The increase in the National Debt since 1913 is partly due to expenditure on the Defence and War Account, amounting to £29 million, and partly to capital outlay for construction of railways, etc. If the Sinking Funds as on 31st March, 1920 (£9·9 million), and other Cash Assets (£5·0 million) were deducted, the National Debt would amount to £159 million.
4. The Union Loan Certificates are sold at the price of 15s. 6d. and are paid back in five years' time at £1 (earning compound interest of slightly more than 5 per cent.).

HOLLANDE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920.

RECETTES.	Milliers de Gulden.	DÉPENSES.	Milliers de Gulden.
Impôts directs	150,000	Dépenses ordinaires	431,055
Impôts indirects	215,000	Dépenses extraordinaires	160,365
Sources diverses de revenu*	240,182	Service de la dette	141,693
Emprunts	127,931		
Total	733,113	Total	733,113

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES POUR 1920, COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913.

	RECETTES.					DÉPENSES.					
	Recettes en 1913.		Recettes en 1920.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.	Dépenses en 1913.		Dépenses en 1920.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.	
	Montant en milliers de gulden.	Pourcentages par rap- port au total net des recettes.	Montant. en milliers de gulden.	Pourcentages par rap- port au total net des recettes.		Montant en milliers de gulden.	Pourcentages par rap- port au total net des dépenses.	Montant. en milliers de gulden.	Pourcentages par rap- port au total net des dépenses.		
Impôts directs	67,537	33·2	275,000	44·7	+307	Défense nationale	42,964	20·3	84,902	11·7	+976
Impôts indirects	80,600	39·5	115,000	18·7	+ 42	Pensions de guerre et autres	12,529	6·0	14,698	2·0	+ 17
Impôts sur les transactions commerciales	15,550	7·6	64,000	10·4	+312	Administration civile†	—	—	—	—	—
Domaine	1,829	·9	3,131	·5	+ 72	Instruction publique	33,159	15·7	74,878	10·3	+126
Plus-value du Service des Postes, Télégraphes et Téléphones	549	·3	—	—	-100	Déficit du Service des Pos- tes, Télégraphes et Télé- phones	—	—	33,644	4·7	—
Plus-value d'autres exploi- tations d'Etat (Chemins de fer, etc.)	11,342	5·6	47,020	7·7	+315	Service de la dette†	32,101	15·2	104,568	14·4	+226
Vente de biens de l'Etat	1,052	·5	665	·1	- 37	Frais de perception des recettes	10,336	4·9	33,584	4·7	+225
Sources diverses de revenus	25,300	12·4	110,367	17·9	+336	Dépenses diverses	80,207	37·9	377,918	52·2	+371
Total des recettes nettes	203,759	100	615,183	100	+202	Total des dépenses nettes	211,296	100	724,192	100	+243

* Y compris les Impôts de guerre et Impôts de la Défense Nationale, soit 85,000,000 gulden.

† Le déficit du Budget de 1920 se montait à 128 millions de gulden.

‡ Comprise dans "Autres Dépenses."

Le Budget pour 1920 prévoyait 37·1 millions de gulden pour l'amortissement ; mais, comme il n'y a pas d'excédent net, on n'a pas fait figurer ce chiffre dans le tableau.

HOLLAND.

Budget Estimates for the Financial Year, 1920.

(000's omitted.)

REVENUE.					Gulden.	EXPENDITURE.					Gulden.
Direct taxes .. .. .	..	..	..	..	150,000	Recurring expenditure .. .. .	..	..	..	..	431,055
Indirect taxes .. .. .	..	..	..	..	215,000	Non-recurring expenditure .. .. .	..	..	..	..	160,365
Other revenue* .. .. .	..	..	..	..	240,182	Debt service .. .. .	..	..	..	..	141,693
Loans .. .. .	..	..	..	..	127,931						
Total .. .. .	..	..	..	..	733,113	Total .. .. .	..	..	..	..	733,113

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913.

	REVENUE.					EXPENDITURE.					
	Revenue in 1913.		Revenue in 1920.		% increase (+) or decrease (-) in revenue.	Expenditure in 1913.		Expenditure in 1920.		% increase (+) of expenditure.	
	Amount. (000's).	% of total net revenue.	Amount. (000's).	% of total net revenue.		Amount. (000's).	% of total net expenditure.	Amount. (000's).	% of total net expenditure.		
Direct taxation	Gulden. 67,537	33·2	Gulden. 275,000	44·7	+307	Defence	Gulden. 42,964	20·3	Gulden. 84,902	11·7	+976
Indirect taxation	80,600	39·5	115,000	18·7	+ 42	War and other pensions	12,529	6·0	14,698	2·0	+ 17
Taxes on transactions	15,550	7·6	64,000	10·4	+312	Civil administration†	—	—	—	—	—
Public domain	1,829	·9	3,131	·5	+ 72	Education	33,159	15·7	74,878	10·3	+126
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	549	·3	—	—	-100	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services	—	—	33,644	4·7	—
Surplus on other Government undertakings (railways, etc.)	11,342	5·6	47,020	7·7	+315	Debt Service†	32,101	15·2	104,568	14·4	+226
Sale of Government property	1,052	·5	665	·1	- 37	Cost of collection of revenue	10,336	4·9	33,584	4·7	+225
Other sources of revenue	25,300	12·4	110,367	17·9	+336	Other expenditure	80,207	37·9	377,918	52·2	+371
Total net revenue	203,759	100	615,183	100	+202	Total net expenditure	211,296	100	724,192	100	+243

* Including War taxes and Defence taxes, 85,000,000 gulden.

† The Budget deficit in 1920 amounted to 128 million gulden.

‡ Included in "Other Expenditure."

The Budget for 1920 provided 37·1 million gulden for amortisation, but as there is not a net surplus, this figure has been excluded from the table above.

HOLLANDE—suite.

SERVICES PUBLICS.

	1913.	1920.
	Milliers de Gulden.	Milliers de Gulden.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones—		
Recettes globales	19,141	62,567
Dépenses globales	18,592	96,211
	+ 549	-33,644
Autres Exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)—		
Excédent	+11,342	+47,020

REMARQUES.

1. Sommaire des Finances de Guerre.

Année.	Dépenses totales.*	Recettes.	Déficit.
	Gulden.	Gulden.	Gulden.
1914	359,000,000	245,000,000	-114,000,000
1915	504,000,000	263,000,000	-241,000,000
1916	533,000,000	310,000,000	-223,000,000
1917†	684,000,000	532,000,000	-152,000,000
1918†	971,000,000	541,000,000	-430,000,000
1919†	953,000,000‡	727,000,000	-226,000,000
1920†	733,000,000§	605,000,000	-128,000,000
	4,737,000,000	3,223,000,000	-1,514,000,000
	100 pour cent.	68 pour cent.	32 pour cent.

* Amortissement normal compris.

† Evaluation.

‡ Y compris les Impôts de Guerre et Impôts de la Défense Nationale, qui se montent à 226 millions de gulden.

§ Y compris les Impôts de Guerre et Impôts de la Défense Nationale, qui se montent à 85 millions de gulden.

2. Les chiffres publiés pour le premier trimestre de l'exercice en cours, montrent que les recettes réelles dépasseront probablement les prévisions dans une large proportion.

Comme les municipalités en Hollande ont été obligées d'en augmenter le taux, l'Impôt sur le revenu est très élevé; les revenus importants sont imposés jusqu'à 50 ou 55 pour cent. et même, dans certains cas, jusqu'à 70 ou 80 pour cent.

DETTE.

La Dette Nationale Totale, au 31 décembre 1913, se montait à 1,161.6 millions de gulden. Il n'y avait pas de Dette Extérieure.

31 décembre 1919.

Dette Intérieure—	Millions de Gulden.
Consolidée	2,189.2
Flottante	574.9
Total	2,764.1
Dette Extérieure	néant.

Les frais d'intérêts afférents à la Dette Nationale se montaient en 1913 à 32 millions de gulden, en 1920 à 105 millions de gulden (évaluation), soit une augmentation de 226 pour cent.

HOLLAND—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913.	1920.
	Gulden.	Gulden.
Post, Telegraph and Telephone Services—		
Gross revenue	19,141	62,567
Gross expenditure	18,592	96,211
	+549	-33,644
Other Government undertakings (Railways, etc.)—		
Surplus	+11,342	+47,020

REMARKS.

1. Summary of War Finance.

Year.	Total Expenditure.*	Revenue.	Deficit.
	Gulden.	Gulden.	Gulden.
1914	359,000,000	245,000,000	-114,000,000
1915	504,000,000	263,000,000	-241,000,000
1916	533,000,000	310,000,000	-223,000,000
1917†	684,000,000	532,000,000	-152,000,000
1918†	971,000,000	541,000,000	-430,000,000
1919†	953,000,000‡	727,000,000	-226,000,000
1920†	733,000,000§	605,000,000	-128,000,000
	4,737,000,000	3,223,000,000	-1,514,000,000
	100 per cent.	68 per cent.	32 per cent.

* Normal amortisation included.

† Estimated.

‡ Including War taxes and Defence taxes amounting to 226 million gulden.

§ Including War taxes and Defence taxes amounting to 85 million gulden.

2. The figures for the first quarter of the current fiscal year show that the actual revenue will probably greatly exceed the estimates. As the municipalities in Holland have been compelled to increase the rates, the Income Tax is very heavy, larger incomes being taxed up to 50 or 55 per cent., and in some cases even up to 70 or 80 per cent.

DEBT.

Total National Debt at 31st December, 1913, amounted to 1,161·6 million gulden. There was no Foreign Debt.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

Domestic debt—	Gulden.
Funded	2,189·2
Floating	574·9
Total	<u>2,764·1</u>
Foreign debt..	nil.

The charge for interest on the National Debt amounted in—
1913 to 32 million gulden,
1920 to 105 million gulden (estimated),
an increase of 226 per cent.

HOLLANDE—*suite.*

Les *Prêts à des Gouvernements étrangers* se montaient au 31 décembre 1919 à 188,100,000 gulden, qui se décomptaient comme suit :—

	Millions de gulden.
Au Royaume-Uni	3·2
A la France	55·0
A la Belgique	54·6
Aux Etats-Unis	0·0*
A l'Allemagne	38·7
A l'Autriche	12·8
A la Pologne	17·8
A la Russie	3·0
A l'Italie	3·0
Total	188·1

* Ce prêt total s'élève à 1,287 gulden seulement.

Pendant l'année en cours, la Hollande a consenti à l'Allemagne, un prêt se montant à 200 millions de gulden. De plus, la Hollande a donné 12½ millions de gulden comme Crédits de Secours (promis à la Conférence de Paris en avril 1920), à partager entre l'Autriche, la Hongrie, la Pologne, la Tchéco-Slovaquie, les Etats Baltes, la Roumanie, l'Arménie et la Géorgie.

Prêts aux Colonies.—Ces prêts s'élevaient à 308,500,000 gulden au 31 décembre 1919.

DATES D'ÉCHÉANCE.

La Dette Flottante consiste en Emprunts à court terme, venant tous à échéance avant 1921.
L'amortissement de la Dette Consolidée se poursuit régulièrement conformément aux stipulations des diverses lois réglant les Emprunts, sous la forme d'annuités pour des périodes variant, suivant les divers emprunts, de 15 à 40 ans.

HOLLAND—*continued.*

Loans to Foreign Governments amounted to 188·1 million gulden at 31st December, 1919 :—

	Million gulden.
To the United Kingdom	3·2
„ France	55·0
„ Belgium	54·6
„ U.S.A.	0·0*
„ Germany	38·7
„ Austria	12·8
„ Poland	17·8
„ Russia	3·0
„ Italy	3·0
Total	188·1

* This amounts to 1,287 gulden only.

During the current year Holland has granted to Germany a loan amounting to 200 million gulden. In addition, Holland has given 12½ million gulden as Relief Credits (promised at the Paris Conference, April 1920) to be divided between Austria, Hungary, Poland, Czecho-Slovakia, the Baltic States, Roumania, Armenia and Georgia.

Loans to Colonies.—These amounted to 308·5 million gulden on 31st December, 1919.

DATES OF MATURITY.

The Floating Debt consists of short-term loans, all maturing before 1921.

The amortisation of the Funded Debt takes place regularly in accordance with the stipulations of the various Loans Acts, in the form of annuities for periods varying, in respect of the several loans, from 15 to 40 years.

ESPAGNE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice, 1920-21.

RECETTES.	Milliers de Pesetas.	DÉPENSES	Milliers de Pesetas.
Impôts directs	712,110	Dépenses ordinaires	1,493,027
Impôts indirects	654,230	Dépenses extraordinaires	375,555
Recettes diverses	476,380	Service de la dette	535,148
Total	1,842,720	Total	2,403,730

Ce Budget ne comprend pas les crédits supplémentaires votés qui, d'après une évaluation officielle, s'élèveront à 354 millions de pesetas.

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES POUR 1920-21.

(Les chiffres de 1913 n'ont pu être fournis d'une manière suffisamment détaillée pour permettre d'établir une comparaison.)

RECETTES.			DÉPENSES.		
	Montant.	Pourcent- age du Total.		Montant.	Pourcent- age du Total.
	Milliers de Pesetas.			Milliers de Pesetas.	
Impôts directs	706,260	44·1	Défense Nationale	707,716	34·3
Impôts indirects	566,418	35·4	Pensions de guerre et autres	87,700	4·3
Domaine	28,858	1·8	Subventions pour le Ravitaillement, les Transports, etc.	1,954	·1
Plus-value exploitations d'Etat (chemins de fer, etc.)	248,245	15·5	Administration civile	591,877	28·7
Vente de biens de l'Etat	503	—	Instruction publique	152,548	7·4
Recettes diverses	50,640	3·2	Service de la dette (intérêts, etc.)*	433,724	21·0
			Frais de perception des recettes	66,986	3·3
			Dépenses diverses	18,064	·9
Total des recettes nettes	1,600,984	100	Total des dépenses nettes	2,060,569	100

SERVICES PUBLICS, 1920.

	Milliers de Pesetas.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones—	
Recettes globales	8,220
Dépenses globales	96,032
	-87,812
Monopoles, Chemins de fer, etc.—	
Recettes globales	393,950
Dépenses globales	145,705
	*+248,245

Comme les Recettes provenant des timbres-postes ont été comprises dans les Impôts Indirects du Budget de l'Espagne, on a déduit des Impôts Directs le déficit du Service des Postes, Télégraphes et Téléphones.

* Le Budget prévoit 101,400,000 de pesetas pour l'amortissement; mais, comme il n'y a pas d'excédent net, on n'a pas fait figurer ces chiffres sur le tableau.

SPAIN.

Budget Estimates for the Financial Year 1920-21.

(000's omitted.)

REVENUE.	Pesetas.	EXPENDITURE.	Pesetas.
Direct taxation	712,110	Recurring expenditure	1,493,027
Indirect taxation	654,230	Non-recurring expenditure	375,555
Other revenue	476,380	Debt Service	535,148
Total	<u>1,842,720</u>	Total	<u>2,403,730</u>

This Budget does not include the supplementary votes, which, according to an official estimate, will amount to 354 million pesetas.

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920-21.

(The figures for 1913 are not available in sufficient detail to admit of comparison.)

REVENUE.			EXPENDITURE.		
	Amount (000's.)	% of Total.		Amount (000's.)	% of Total.
	Pesetas.			Pesetas.	
Direct taxation	706,260	44·1	Defence	707,716	34·3
Indirect taxation	566,418	35·4	War and other Pensions	87,700	4·3
Public Domain	28,858	1·8	Subsidies on Food, Transport, etc.	1,954	·1
Surplus on Government undertakings (railways, etc.)	248,245	15·5	Civil administration	591,877	28·7
Sale of Government property	563	—	Education	152,548	7·4
Other sources of revenue	50,640	3·2	Debt Service* (interest, etc.)	433,724	21·0
Total net revenue	<u>1,600,984</u>	100	Cost of collection of revenue	66,986	3·3
			Other expenditure	18,064	·9
			Total net expenditure	<u>2,060,569</u>	100

PUBLIC UNDERTAKINGS, 1920.

(000's omitted.)

Post, Telegraph and Telephone Services—		Pesetas.
Gross revenue		8,220
Gross expenditure		96,032
		<u>—87,812</u>
Monopolies, Railways, etc.—		
Gross revenue		393,950
Gross expenditure		145,705
		<u>+248,245</u>

The deficit on Post, Telegraph and Telephone Services has been deducted from Indirect Taxes owing to the inclusion of the receipts from postage stamps among Indirect Taxes in the Spanish Budget.

* The Budget provides 101·4 million pesetas for amortisation, but as there is not a net surplus, this has been omitted from the Table.

ESPAGNE—suite.

REMARQUES.

1. Sommaire des Finances pendant les années 1914-20.

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.
1914	1,333,000,000	1,168,000,000	-165,000,000
1915	1,425,000,000	1,104,000,000	-321,000,000
1916	1,523,000,000	1,189,000,000	-334,000,000
1917	1,511,000,000	1,221,000,000	-290,000,000
1918*	1,847,000,000	1,455,000,000	-392,000,000
1919-20	2,043,000,000	1,560,000,000	-483,000,000
	9,682,000,000	7,697,000,000	-1,985,000,000
	100 pour cent.	79 pour cent.	21 pour cent.

Les produits des emprunts ne figurent pas tous parmi les chiffres des Recettes. En ce qui concerne les Monopoles de l'Etat, les frais d'exploitation sont déduits des Recettes globales et l'excédent net est seul compris dans les Recettes ci-dessus.

2. Le déficit indiqué dans le tableau analytique ci-dessus s'élève à 460 millions de pesetas. Si l'on tient compte des crédits supplémentaires votés, qui s'élèvent à 354 millions de pesetas, le déficit s'élèvera à 814 millions de pesetas, sans compter l'amortissement.

3. Les comptes pour les six mois, expirant le 30 septembre 1920, de l'exercice en cours accusent des recettes se montant à 1,207,800,000 de pesetas, sur lesquels 300 millions de pesetas sont le produit d'emprunts, et des dépenses qui se montent à 1,063,000,000 de pesetas.

DETTE.

Total de la Dette nationale au 31 décembre 1913, 9,562,300,000 de pesetas, sur lesquels la Dette extérieure s'élevait à 1,027,700,000 de pesetas.

31 mars 1920.

	Milliers de Pesetas.
Dette Intérieure (une somme d'environ 200 millions de pesetas reste seule à consolider)	11,477·7
Dette Extérieure—	
3 pour cent. payable en £ sterling, francs ou marks	6·5
4 pour cent. payable en pesetas	708·5
4 pour cent. payable en £ sterling, francs ou marks	202·5
	917·5
Total de la Dette Nationale	12,395·2

On estime que les frais d'intérêts de la Dette Nationale s'élèvent pour l'exercice 1920-21 à 433,500,000 de pesetas.

Les Prêts aux Gouvernements étrangers s'élevaient, au 31 décembre 1919, à 487 millions de pesetas.

DATES D'ÉCHÉANCE.

	Avant la fin de 1921.	1922-25.	Après 1925.
	Millions de Pesetas.	Millions de Pesetas.	Millions de Pesetas.
Pour la Dette Intérieure	50·2	133·6	2,439·9

Le reliquat de la Dette Intérieure se compose, en premier lieu, de tranches de la Dette Flottante; en second lieu, de certaines sommes sur des emprunts, non encore remboursées après conversion, et d'une ancienne Dette Consolidée.

La Dette Extérieure de 917,500,000 de pesetas est entièrement consolidée.

REMARQUES.

1. L'augmentation de la Dette Nationale depuis 1913 est due à l'augmentation des dépenses non couvertes par les Recettes, au Capital nécessaire pour les transactions commerciales de l'Etat et aux prêts consentis aux Gouvernements étrangers.

La nouvelle émission de l'Emprunt à 5 pour cent. en 1917 a produit 1,026 millions de pesetas. La Dette Flottante a quelque peu augmenté pendant 1919-20, mais elle reste encore à un chiffre relativement bas.

2. La Dette Extérieure, telle qu'elle figure sur le tableau, se compose de trois parties distinctes.

Les 6,500,000 de pesetas portant intérêt à 3 pour cent. sont restés en dehors de la conversion volontaire de 1882.

A l'époque de la guerre avec les Etats-Unis, alors que le taux du change était considérablement au désavantage de l'Espagne et que la valeur de la peseta était très basse, les Cortès votèrent une loi stipulant que tous les titres de l'Emprunt recevraient une estampille spéciale, et que seuls les détenteurs étrangers de ces titres, sous la foi du serment, pourraient toucher les intérêts en monnaie étrangère. Le résultat de cette mesure fut que l'estampillage spécial ne s'appliqua qu'à 1,047,000,000 de pesetas.

Pendant la guerre européenne, l'estampillage des titres de la Dette Extérieure fut autorisé pour les détenteurs de titres qui désiraient recevoir leurs intérêts en pesetas, mais à condition qu'ils toucheraient toujours ces intérêts dans cette monnaie. Le résultat de ces mesures fut que les Intérêts d'une certaine quantité de Bons qui se montaient à la somme de 708,500,000 pesetas furent définitivement payables en monnaie espagnole; il ne reste qu'une somme de 202,400,000 de pesetas, calculées au pair, dont les intérêts sont payables dans la monnaie du pays où l'on présentera les coupons à toucher.

3. Pendant la guerre, l'Espagne a fait les avances suivantes aux Gouvernements étrangers :—

Au Royaume-Uni	75 millions de pesetas, entièrement remboursés
Aux Etats-Unis	132 " " "
A la France	455 " " non remboursés.

Le Crédit à la France est d'un caractère commercial, il consiste en lettres de change escomptées pour les Banques françaises par des Banques espagnoles couvertes par une garantie du Gouvernement. En ce qui concerne ce Crédit, des négociations se poursuivent encore en vue du renouvellement partiel ou total ou peut-être du règlement de la dette.

4. Conjointement avec la France, l'Espagne a droit à des indemnités de guerre de la part du Maroc, la part de l'Espagne s'élevant à 5,300,000 de £ sterling soit environ la moitié du total.

* En 1918, un changement a été apporté à l'année fiscale qui ne se termine plus avec l'année solaire, mais le 31 mars; légalement, le Budget pour 1918 couvre les trois premiers mois de 1919.

SPAIN—continued.

REMARKS.

1. Summary of Finance during the years 1914-20.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.
1914	1,333,000,000	1,168,000,000	-165,000,000
1915	1,425,000,000	1,104,000,000	-321,000,000
1916	1,523,000,000	1,189,000,000	-334,000,000
1917	1,511,000,000	1,221,000,000	-290,000,000
1918*	1,847,000,000	1,455,000,000	-392,000,000
1919-20	2,043,000,000	1,560,000,000	-483,000,000
	9,682,000,000	7,697,000,000	-1,985,000,000
	100 per cent.	79 per cent.	21 per cent.

All receipts from loans are excluded from the Revenue figures. With regard to State Monopolies, the working expenses are deducted from the Gross Revenue, and only the net surplus is included in the Revenue above.

2. The deficit shown in the analytical table above amounts to 460 million pesetas. If the supplementary votes amounting to 354 million pesetas are taken into account, the deficit will amount to 814 million pesetas, apart from redemption.

3. The accounts for the six months ending on 30th September, 1920, of the current financial year, show revenue amounting to 1,207.8 million pesetas, of which receipts from loans amount to 300 million pesetas, and expenditure to 1,063 million pesetas.

DEBT.

Total National Debt on 31st December, 1913, 9,562,300,000 pesetas, of which Foreign Debt amounted to 1,027,700,000 pesetas.

31st March, 1920.
(000,000's omitted.)

Domestic debt (only about 200 million pesetas being unfunded)	Pesetas.	11,477.7
Foreign debt—		
3 per cent. payable in £s, francs, or marks	6.5	
4 per cent. payable in pesetas	708.5	
4 per cent. payable in £s, francs, or marks	202.5	
	917.5	
Total National Debt	12,395.2	

The estimated charge for interest on the National Debt amounted for the financial year 1920-21 to 433.5 million pesetas.

Loans to Foreign Governments amounted to 487 million pesetas on 31st December, 1919.

DATES OF MATURITY.

	Before the end of 1921.	1922-25.	After 1925.
	Pesetas.	Pesetas.	Pesetas.
For Domestic Debt	50.2	133.6	2,439.9

The remainder of the Domestic Debt consists partly of Floating Debt, partly of certain unpaid balances after conversion, and of old permanent debt.

The Foreign Debt of 917.5 million pesetas is entirely non-maturing permanent debt.

REMARKS.

1. The increase in the National Debt since 1913 is due to the increased expenditure not covered by Revenue, to Capital required for State mercantile transactions and for providing loans to Foreign Governments.

The new issue of 5 per cent. Loan in 1917 brought in 1,026 million pesetas. During 1919-20 the Floating Debt has somewhat increased, but still stands at a relatively low figure.

2. The Foreign Debt, as shown in the table, consists of three distinct parts.

The 6.5 million debt pesetas bearing interest at 3 per cent. has remained outstanding from the voluntary conversion in 1882.

At the time of the war with the United States, when the rate of exchange was considerably depreciated and the value of the peseta decreased very greatly, the Cortes decreed that all scrip of the loan should be specially stamped, and that an affidavit should be sworn so that only foreign holders should receive their interest in foreign currency. The result of this was that this special stamping only applied to 1,047 million.

During the European war the stamping of scrip of external debt was authorised in the case of all those who wished to receive their interest in pesetas, but subject to the condition that they should always receive them in that currency. As a result of these measures, bonds to the amount of 708.5 million were definitely transferred to Spanish currency, and there remains only an amount of 202.4 million, calculated at par, on which the interest is payable in the currency of the country where the coupons are presented for payment.

3. During the war, Spain has made the following advances to Foreign Governments:—

To the United Kingdom	75 million pesetas, all repaid.
To the United States	132
To France	455 not repaid.

The Credit to France is of a commercial nature, consisting of Bills of Exchange discounted for French Banks by Spanish Banks covered by a Government guarantee. As regards this credit, negotiations are still proceeding with a view to a partial or total renewal or possible settlement of the debt.

4. Spain, jointly with France, has a claim on War Indemnities from Morocco, the Spanish share amounting to £5.3 million, or about one-half of the total.

* In 1918 the fiscal year was changed from the calendar to the year ending on 31st March, the Budget for 1918 legally continuing for the first three months of 1919.

SUISSE.

Budget pour l'exercice 1919.

(a) CONFÉDÉRATION.

Comptes annuels.

RECETTES.	Milliers de Francs.	DÉPENSES.	Milliers de Francs
Impôts directs	Néant	Service de la dette	92,244
Impôts indirects	78,302	Dépenses diverses	290,291
Sources diverses de revenu	208,677		
	<u>286,979</u>		<u>382,535</u>

Autres comptes.

RECETTES.	Milliers de Francs.	DÉPENSES.	Milliers de Francs.
Produit de l'impôt fédéral sur les profits de guerre	215,000	Frais de mobilisation	144,200
		Pertes d'exploitation des chemins de fer fédéraux	30,844
		Pertes de la vente du pain	131,000
			<u>306,044</u>
Total des recettes	<u>501,979</u>		<u>688,579</u>

(b) CANTONS.

RECETTES.	Milliers de Francs.	DÉPENSES.	Milliers de Francs.
Impôts directs	101,638	Dépenses ordinaires et extraordinaires	312,451
Impôts indirects	45,842	Service de la dette	43,375
Sources diverses de revenu	132,396		
	<u>279,876</u>		<u>355,826</u>

(c) TOTAL POUR LA CONFÉDÉRATION ET LES CANTONS.

RECETTES.	Milliers de Francs.	DÉPENSES.	Milliers de Francs.
Total des recettes	781,855	Total des dépenses	1,044,405

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920.

(a) CONFÉDÉRATION.

Comptes annuels.

RECETTES.	Milliers de Francs.	DÉPENSES.	Milliers de Francs.
Impôts directs	Néant	Service de la dette	334,265
Impôts indirects	86,276	Dépenses diverses	90,385
Sources diverses de revenu	195,124		
	<u>281,400</u>		<u>424,650</u>

SWITZERLAND.

Budget for the Financial Year 1919.

(000's omitted.)

(a) THE FEDERATION.

REVENUE.					EXPENDITURE.					
					Annual Account.					
					Francs.					Francs.
Direct taxes	Nil	Debt service	..	..	..	92,244
Indirect taxes	78,302	Other expenditure	..	..	..	290,291
Other revenue	208,677					
					<u>286,979</u>					<u>382,535</u>

REVENUE.					EXPENDITURE.					
					Other Accounts.					
					Francs.					Francs.
Yield of the Federal Tax on War Profits	..				215,000	Expenses of mobilisation	..	..	..	144,200
						Loss on Federal Railways	..	..	..	30,844
						Loss on sale of bread, etc.	..	..	..	131,000
					<u>501,979</u>					<u>306,044</u>
Total revenue								<u>688,579</u>

(b) THE CANTONS.

REVENUE.					EXPENDITURE.					
					Francs.					Francs.
Direct taxes	101,638	Recurring and non-recurring expenditure	..			312,451
Indirect taxes	45,842	Debt service	..	..	..	43,375
Other revenue	132,396					
Total	<u>279,876</u>	Total	..	..	..	<u>355,826</u>

(c) TOTAL, FEDERATION AND CANTONS.

Total revenue	Francs. 781,855	Total expenditure	Francs. 1,044,405
---------------	----	----	----	----	--------------------	-------------------	----	----	----	----------------------

Budget Estimates for the Financial Year 1920.

(000's omitted.)

(a) THE FEDERATION.

REVENUE.					EXPENDITURE.					
					Annual Account.					
					Francs.					Francs.
Direct taxes	Nil	Debt service	..	..	..	334,265
Indirect taxes	86,276	Other expenditure	..	..	..	90,385
Other revenue	195,124					
					<u>281,400</u>					<u>424,650</u>

SUISSE—suite.

Autres comptes.

RECETTES.	Milliers de Francs	DÉPENSES.	Milliers de Francs
Produit de l'impôt fédéral sur profits de guerre	95,000	Frais de mobilisation	25,000
		Pertes d'exploitation des chemins de fer fédéraux	47,216
		Pertes d'exploitation des institutions écono- miques de guerre	107,200
			<u>179,416</u>
Total des recettes	<u>376,400</u>	Total des dépenses comptes annuels et autres	<u>604,066</u>

(b) CANTONS.

La situation budgétaire des cantons pour l'exercice 1920 n'est pas encore connue dans ses détails. Le déficit budgétaire total est évalué à 100 millions de francs.

Il n'a pas été possible d'établir une comparaison entre le budget d'avant-guerre et le budget en cours, étant donné les modifications successives apportées à la méthode d'établissement de ce budget depuis 1913. L'analyse suivante pour 1919 est basée sur des tableaux fournis dans le Bulletin No. 3, 1920, Annexe publié par la " Société de Banque Suisse " comme complément aux chiffres déjà donnés dans la réponse du Gouvernement Suisse au premier questionnaire.

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES POUR 1919.
CONFÉDÉRATION.

Recettes.	Milliers de Fr.	% du total.	Dépenses.	Milliers de Fr.	% du total.
Impôts directs	215,000	53·4	Défense nationale	196,905	34·3
Impôts indirects	78,302	19·4	Subventions	131,000	22·9
Taxes sur les transactions commerciales	15,740	3·9	Déficit du Service des Postes, Télé- graphes et Téléphone	20,208	3·5
Domaine	3,843	1·0	Service de la dette* (intérêts)	149,424	26·1
Plus-value du Service des Chemins de fer	41,422	10·3	Dépenses diverses	75,789	13·2
Autres sources de revenu	48,505	12·0			
Total	402,812	100	Total	573,326	100
Recettes Nettes en 1913 (y compris la plus- value du Service des Chemins de fer Fédéraux)	172,560		Dépenses Nettes en 1913 (y compris les intérêts et l'amortissement de la dette afférente aux Chemins de fer Fédéraux)	169,874	
Pourcentage de l'augmentation	133		Pourcentage de l'augmentation	238	

SERVICES PUBLICS, 1919.

Service des Postes, Télégraphes et Téléphone—		Milliers de Fr.
Recettes globales		140,589
Dépenses globales		160,797
		<u>-20,208</u>
Chemins de fer—		
Recettes globales		341,747
Dépenses globales		372,591
		<u>-30,844</u>
A déduire l'intérêt de la Dette englobé dans le Service de la Dette		60,004
A déduire l'amortissement de la dette qui ne figure pas dans le Budget net		12,262
Excédent		<u>+41,422</u>

Dans les calculs touchant le Budget net, les intérêts de la dette des Chemins de fer Fédéraux ont été compris dans le titre " Service de la Dette intérêts)." L'excédent provenant de l'administration des Chemins de fer, qui apparaît lorsque les frais d'intérêt et d'amortissement ne figurent pas dans les dépenses, a été inscrit au compte des Recettes.

Les Dépenses inscrites au compte " Défense Nationale " englobent une somme de 144 millions de francs, qui représentent les frais de la mobilisation en 1919.

Les pertes d'exploitation des Institutions économiques de guerre ont été considérées comme des " subventions."

* Le Budget prévoit 3,824,000 francs pour l'amortissement de la Dette Générale et 12,261,000 francs pour l'amortissement de la Dette des Chemins de fer ; mais, comme il n'y a pas d'excédent net, on n'a pas fait figurer ces chiffres sur ce tableau.

SWITZERLAND—continued.

Other Accounts.
(000's omitted.)

REVENUE.		EXPENDITURE.	
	Francs.		Francs.
Yield of the Federal Tax on War Profits ..	95,000	Expenses of mobilisation	25,000
		Loss on Federal Railways	47,216
		Loss on War Economy Institutions	107,200
			179,416
Total revenue	376,400	Total expenditure annual and other accounts	604,066

(b) THE CANTONS.

The Budget position in the Cantons for the financial year 1920 is not yet known in detail. The total Budget deficit is estimated at 100 million francs.

It has not been possible to give a comparison between the pre-war and the current Budget, as there have been successive changes in the method of framing the Budget since 1913. The following analysis for 1919 is based on tables published in Bulletin No. 3, 1920, Annexe, of the "Société de Banque Suisse," supplementing the figures already given, from the reply to the first Questionnaire by the Swiss Government.

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1919.

THE FEDERATION.

(000's omitted.)

Revenue.	Fr.	% of Total.	Expenditure.	Fr.	% of Total.
Direct taxation	215,000	53.4	Defence	196,905	34.3
Indirect taxation	78,302	19.4	Subsidies	131,000	22.9
Taxes on transactions	15,740	3.9	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services	20,208	3.5
Public domain	3,843	1.0	Debt service* (interest)	149,424	26.1
Surplus on railways	41,422	10.3	Other expenditure	75,789	13.2
Other revenue	48,505	12.0			
Total	402,812	100	Total	573,326	100
Net Revenue in 1913 (including surplus from Federal Railways)	172,560		Net Expenditure in 1913 (including interest and redemption of debt on Federal Railways)	169,874	
Percentage increase	133		Percentage increase	238	

PUBLIC UNDERTAKINGS, 1919.

(000's omitted.)

	Fr.
Post, Telegraph and Telephone Services—	
Gross revenue	140,589
Gross expenditure	160,797
	-20,208
Railways—	
Gross revenue	341,747
Gross expenditure	372,591
	-30,844
Deduct interest on debt included in Debt Service	60,004
Deduct redemption of debt excluded from net Budget	12,262
Surplus	+41,422

When calculating the net Budget, the interest on the Federal Railway debt has been included in the item "Debt Service" (interest). The surplus on railway administration, arising when the charge for interest and redemption is omitted from Expenditure, has been carried to Revenue. Expenditure on account of "Defence" includes a sum of 144 million francs, the cost of mobilisation during 1919. The loss on war economy enterprises has been regarded as "subsidies."

* The Budget provides 3,824,000 francs as amortisation of the General Debt and 12,261,000 francs as amortisation of the Railway Debt, but as there is not a net surplus these have been omitted from the table.

SUISSE—suite.

REMARQUES.

1. Sommaire des Finances de guerre.

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	Fr.	Fr.	Fr.
1914	100,800,000	78,300,000	-22,500,000
1915	99,200,000	77,600,000	-21,600,000
1916	193,200,000	176,600,000	-16,600,000
1917	236,400,000	185,700,000	-50,700,000
1918	283,600,000	221,700,000	-61,900,000
1919	382,500,000	286,900,000	-95,600,000
	1,295,700,000	1,026,800,000	-268,900,000

Les chiffres de Recettes, qui figurent dans ce tableau, ne comprennent pas la part des Impôts de guerre spéciaux qui revient à la Confédération. Les chiffres des Dépenses ne comprennent pas les frais de la mobilisation, les pertes d'exploitation des chemins de fer Fédéraux ou les subventions votées pour les Institutions économiques de guerre, le ravitaillement, etc.

Le total des frais d'amortissement se montait à 1,221,000,000 à la fin de 1919.

2. Les impôts directs perçus par les Cantons et les municipalités en 1919 frappaient les revenus moyens dans une proportion de 20 à 30 pour cent.; ils ont depuis lors subi une nouvelle augmentation.

DETTE.

	Francs.
La Dette totale de la Confédération (y compris la dette afférente aux chemins de fer) se montait, au 31 décembre 1913, à	1,710,300,000
La dette totale des cantons, à la même date était de	858,700,000
<i>Total de la Dette Nationale</i>	<u>2,569,000,000</u>

31 décembre 1919.

(Dette intérieure seulement.)

1. CONFÉDÉRATION.

	Pour l'Administration Générale.	Pour les Chemins de Fer.	Total.
	Millions de Fr.	Millions de Fr.	Millions de Fr.
Dette consolidée	1,381·5	1,742·5	3,124·0
Dette non-consolidée	360·0	216·2	576·2
	1,741·5	1,958·7	3,700·2

2. CANTONS.

Dette consolidée	Fr. 1,122·4
Dette non-consolidée	125·0
	<u>1,247·4</u>

TOTAL POUR LA CONFÉDÉRATION ET LES CANTONS.

Dette consolidée	4,246·4
Dette non-consolidée	701·2
Total	<u><u>4,947·6</u></u>

SWITZERLAND—continued.

I. Summary of War Finance.

REMARKS.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Fr.	Fr.	Fr.
1914	100,800,000	78,300,000	-22,500,000
1915	99,200,000	77,600,000	-21,600,000
1916	193,200,000	176,600,000	-16,600,000
1917	236,400,000	185,700,000	-50,700,000
1918	283,600,000	221,700,000	-61,900,000
1919	382,500,000	286,900,000	-95,600,000
	1,295,700,000	1,026,800,000	-268,900,000

The Revenue figures in these accounts do not include the share of the Special War Taxes accruing to the Confederation.
 The Expenditure figures are exclusive of mobilisation expenses, loss on the Federal Railways, or votes for subsidies on War Economy enterprises, food, etc.
 The total cost of amortisation amounted to 1,221 million francs at the end of 1919.
 2. The direct taxes raised by the Cantons and municipalities in 1919 reached 20 to 30 per cent. of moderate incomes, and have since been further increased.

DEBT.

	Francs.
The total debt of the Confederation (including debt on railways) amounted on 31st December, 1913, to	1,710,300,000
The total debt of the Cantons at the same date was	858,700,000
	2,569,000,000
<i>Total National Debt</i>	2,569,000,000

31st December, 1919.

(All Domestic Debt.)
 (000,000's omitted.)

I. THE CONFEDERATION.

	For General Administration.	For Railways.	Total.
	Fr.	Fr.	Fr.
Funded debt	1,381·5	1,742·5	3,124·0
Unfunded debt	360·0	216·2	576·2
	1,741·5	1,958·7	3,700·2

2. THE CANTONS.

	Fr.
Funded debt	1,122·4
Unfunded debt	125·0
	1,247·4
TOTAL—CONFEDERATION AND CANTONS.	
Funded debt	4,246·4
Unfunded debt	701·2
	4,947·6

SUISSE—suite.

Le Service de la Dette est inscrit, en partie au Compte Annuel, en partie au Compte des Chemins de fer, de la manière suivante :—

	1913.	1919.	Pourcentage de l'augmentation (+) ou de la diminution (-).
	Milliers de Fr.	Milliers de Fr.	Milliers de Fr.
Intérêts—			
Compte annuel	4,229	77,688	—
Compte des Chemins de fer	48,995	66,004	+35
Total	53,224	143,692	+170
Amortissement—			
Compte annuel	4,930	3,824	-22
Compte des Chemins de fer	15,569	12,262	-21
Total	20,499	16,086	-22
Frais d'Administration de la Dette, etc.	16	10,712	—
Total.. ..	73,739	170,490	+131

Les prêts aux Gouvernements étrangers se montaient, au 31 mars 1920, à 354 millions de francs.

Pendant l'année en cours et conformément aux dispositions prises par le Comité International des Fonds de Secours, la Suisse a fourni à l'Autriche, au Tyrol et au Vorarlberg, des fonds de secours se montant à 15 millions de francs suisses.

REMARQUES.

1. L'augmentation de la Dette est due surtout aux frais de la mobilisation et aux pertes d'exploitation des Institutions économiques de guerre qui se montaient en tout à 1,499 millions de francs au 31 décembre 1919.

2. La Dette Intérieure et Extérieure des Municipalités est supérieure à celle des Cantons.

SWITZERLAND—continued.

The Debt Service is divided between Annual Account and Railway Account as follows :—

(ooo's omitted.)

	1913.	1919.	Percentage Increase (+) or Decrease (-).
	Fr.	Fr.	%
Interest—			
Annual Account	4,229	77,688	—
Railway Account	48,995	66,004	+35
Total.. ..	53,224	143,692	+170
Redemption—			
Annual Account	4,930	3,824	-22
Railway Account	15,569	12,262	-21
	20,499	16,086	-22
Cost of administration of the debt, etc.	16	10,712	—
Total.. ..	73,739	170,490	+131

Loans to Foreign Governments amounted to 354 million francs on 31st March, 1920.

During the current year Switzerland has granted Relief Credits amounting to 15 million Swiss francs to Austria, the Tyrol and Vorarlberg, in accordance with the arrangements made by the International Committee for Relief Credits.

REMARKS.

1. The increase in the debt is mainly due to the cost of mobilisation and losses on war enterprises, amounting in all to 1,409 million francs on 31st December, 1919.
2. The municipalities have incurred both internal and external debt to amounts in excess of those of the Cantons.

SUÈDE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920.

	RECETTES.	Milliers de Kr.		DÉPENSES.	Milliers de Kr.
Recettes réelles	619,300		Dépenses ordinaires et extraordinaires ..	815,300
Revenus reportés	124,300		Service de la dette	114,100
Emprunts	185,800			
Total	929,400		Total	929,400

ANALYSE DES RECETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1920, COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE DE 1914.

	RECETTES.						DÉPENSES.				
	Recettes en 1914.		Recettes en 1920.		Pourcentage d'augmentation (+) des recettes.		Dépenses en 1914.		Dépenses en 1920.		Pourcentage d'augmentation (+) des dépenses.
	Milliers de Kronor.	Pourcentage du total.	Milliers de Kronor.	Pourcentage du total.			Milliers de Kronor.	Pourcentage du total.	Milliers de Kronor.	Pourcentage du total.	
Impôts directs	40,300	17.4	304,041	40.9	+655	Défense Nationale	80,635	30.3	197,942	22.2	+145
Impôts indirects	111,800	48.3	159,400	21.4	+40	Pensions et Retraites	9,232	3.5	39,618	4.5	+329
Taxes sur les transactions commerciales	17,550	7.6	52,000	7.0	+196	Subventions pour le Ravi- taillage, etc.	—	—	32,050	3.6	—
Domaine	9,243	4.0	28,100	3.8	+204	Administration Civile	59,393	22.3	189,249	21.2	+219
Plus-value du Service des Postes, Télégraphes et Téléphones	8,300	3.6	10,000	1.4	+33	Instruction Publique	30,279	11.3	153,932	17.2	+408
Plus-value des autres ex- ploitations d'Etat (Che- mins de fer, etc.)	21,855	9.4	41,800	5.6	+91	Service de la dette† (Intérêts)	25,703	9.6	75,627	8.5	+194
Vente des biens d'Etat	22,377	9.7	148,200	19.9	+562	Frais de perception des recettes	8,285	3.1	13,995	1.6	+69
Sources diverses de revenus*	22,377	9.7	148,200	19.9	+562	Dépenses diverses	53,114	19.9	188,476	21.2	+254
Total des recettes nettes ..	231,425	100	743,541	100	+221	Total des dépenses nettes	266,641	100	890,889	100	+234

* Y compris revenus reportés des années précédentes.

† Le Budget de 1920 prévoit une somme de 38,500,000 kr. pour l'amortissement, mais comme il n'y a pas d'excédent net, on n'a pas fait figurer cette somme sur le tableau.

SERVICES PUBLICS.

	1914.	1920.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones—	Milliers de Kr.	Milliers de Kr.
Recettes globales	44,808	116,200
Dépenses globales	36,508	106,200
	+8,300	+10,000
Autres Exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)—		
Recettes globales	93,784	303,820
Dépenses globales	71,929	262,020
	+21,855	+41,800

SWEDEN.

Budget Estimates for the Financial Year 1920.

(000's omitted.)

REVENUE.					Kr.	EXPENDITURE.					Kr.
Real revenue .. .. .	..	..	..	..	619,300	Ordinary and extraordinary expenditure ..	..	..	..	..	815,300
Transferred revenue .. .. .	..	..	..	..	124,300	Debt Service .. .. .	..	..	..	..	114,100
Loans .. .. .	..	..	..	..	185,800						
Total .. .. .	..	..	..	..	929,400	Total .. .. .	..	..	..	..	929,400

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1914.

	REVENUE.						EXPENDITURE.				
	Revenue in 1914.		Revenue in 1920.		% increase (+) in revenue.		Expenditure in 1914.		Expenditure in 1920.		% increase (+) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total.	Amount. (000's.)	% of total.			Amount. (000's.)	% of total.	Amount. (000's.)	% of total.	
	Kr.		Kr.			Kr.		Kr.			
Direct taxation	40,300	17.4	304,041	40.9	+655	Defence	80,635	30.3	197,942	22.2	+145
Indirect taxation	111,800	48.3	159,400	21.4	+40	War and other Pensions	9,232	3.5	39,618	4.5	+329
Taxes on transactions	17,550	7.6	52,000	7.0	+196	Subsidies on Food, etc.	—	—	32,050	3.6	—
Public domain	9,243	4.0	28,100	3.8	+204	Civil administration	59,393	22.3	189,249	21.2	+219
Surplus on Post, Telegraph and Telephone services	8,300	3.6	10,000	1.4	+33	Education	30,279	11.3	153,932	17.2	+408
Surplus on other Government undertakings (railways, etc.)	21,855	9.4	41,800	5.6	+91	Debt service† (interest)	25,703	9.6	75,627	8.5	+194
Sale of Government property	—	—	—	—	—	Cost of collection of revenue	8,285	3.1	13,995	1.6	+69
Other sources of revenue*	22,377	9.7	148,200	19.9	+562	Other expenditure	53,114	19.9	188,476	21.2	+254
Total net revenue	231,425	100	743,541	100	+221	Total net expenditure	266,641	100	890,889	100	+234

* Including revenue transferred from previous years.

† The Budget for 1920 provides 38.5 million kr. for amortisation, but as there is not a net surplus, this amount has been excluded from the Table.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1914.	1920.
Post, Telegraph and Telephone Services—	Kr.	Kr.
Gross revenue	44,808	116,200
Gross expenditure	36,508	106,200
	+8,300	+10,000
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Gross revenue	93,784	303,820
Gross expenditure	71,929	262,020
	+21,855	+41,800

SUÈDE—suite.

REMARQUES.

1. Sommaire des Finances de guerre.

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	Kr.	Kr.	Kr.
1914	274,000,000	261,000,000	-13,000,000
1915	413,000,000	365,000,000	-48,000,000
1916	434,000,000	413,000,000	-21,000,000
1917	650,000,000	636,000,000	-14,000,000
1918	1,720,000,000	766,000,000	-954,000,000
	3,491,000,000	2,441,000,000	-1,050,000,000
	100 pour cent.	69·9 pour cent.	30·1 pour cent.

Les chiffres du tableau ci-dessus sont basés sur des comptes clos. Par suite du système suédois, qui consiste à reporter les recettes d'une année sur l'autre, et à cause de la différence entre les prévisions pour 1919 et les recettes réelles, on n'a pas fait figurer sur le tableau les prévisions en question, qui pourraient être une source d'erreurs.

Les dépenses comprennent l'amortissement, les crédits employés par l'Etat à des opérations commerciales (environ 550 millions de kr.) et des prêts à divers Gouvernements étrangers.

Les recettes ci-dessus ne comprennent que les recettes réelles, et non les recettes provenant, par report, d'années antérieures.

2. Les dépenses de capital dans le Budget de 1920 sont estimées à 187,400,000 kr. (y compris l'amortissement) sur un déficit budgétaire net de 147,300,000 kr.

3. Les statistiques fiscales publiées au cours de cette année donnent un revenu réel supérieur aux prévisions, en particulier dans le cas des douanes. Les calculs préliminaires de l'impôt sur le revenu indiquent un produit d'environ 311 millions de kr., au lieu des 222 millions prévus.

DETTE.

Le total de la Dette nationale se montait, au 31 décembre 1913, à 648,000,000 de kr., sur lesquels la Dette extérieure comptait pour 587,600,000 de kr.

31 décembre 1919.

Dette intérieure—	Millions de Kr.
Consolidée	737·3
Non-consolidée	285·0
Total	1,022·3

Dette extérieure—

—	Au taux normal du change.	Au taux actuel de change. (Au 1 ^{er} octobre 1920.)	Taux du change pour servir aux calculs de la colonne précédente.
En millions de Kr. suédoises	Kr. 440·5	Kr. 440·5	
25 millions de dollars, soit..	93·3	125·9	1 kr. = 19·85 cents.
Total.. .. .	533·8	566·4	
Total de la dette nationale ..	1,556·1	1,588·7	

Les intérêts afférents à la dette nationale se montent, dans le Budget, à 75,600,000 kr.

SWEDEN—continued.

REMARKS.

1. *Summary of War Finance.*

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Kr.	Kr.	Kr.
1914	274,000,000	261,000,000	-13,000,000
1915	413,000,000	365,000,000	-48,000,000
1916	434,000,000	413,000,000	-21,000,000
1917	650,000,000	636,000,000	-14,000,000
1918	1,720,000,000	766,000,000	-954,000,000
	3,491,000,000	2,441,000,000	1,050,000,000
	100 per cent.	69·9 per cent.	30·1 per cent.

The figures in the table above are based on closed accounts. Owing to the Swedish system of transferring revenue from one year to another and to the difference between the estimates for 1919 and actual receipts, the inclusion in the table of the estimates for that year would be misleading.

The expenditure includes amortisation, amounts expended by the State on commercial operations (about 550 million kr.) and loans to Foreign Governments.

The revenue above includes real revenue only, not revenue transferred from previous years.

2. The capital expenditure in the 1920 Budget is estimated at 187·4 million kr. (excluding amortisation) against a net Budget deficit of 147·3 million kr.

3. The returns of taxation published during the current year indicate an actual revenue in excess of the estimates, especially for Customs. The preliminary calculations of the income-tax show a yield of about 311 million kr. instead of an estimate of 222 million kr.

DEBT.

The *Total National Debt* at 31st December, 1913, amounted to 648·0 million kr. of which *Foreign Debt* amounted to 587·6 million kr.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

Domestic Debt—										Kr.
Funded .. .. .	..	..	..	..	..	..	..	..	..	737·3
Unfunded .. .. .	..	..	..	..	..	..	..	..	..	285·0
Total										<u>1,022·3</u>

Foreign Debt—

	At Par Rate of Exchange.	At Current Rate of Exchange (1st October, 1920).	Rate of Exchange for calculation of preceding Column.
In Swedish Kr.	Kr. 440·5	Kr. 440·5	
\$25·0, making	93·3	125·9	1 kr. = 19·85 cents.
Total	533·8	566·4	
Total National Debt	1,556·1	1,588·7	

The charge for interest on the National Debt in the 1920 Budget amounts to 75·6 million kr.

SUEDE—suite.

PRÊTS À DES GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS.

Ces prêts s'élevaient, au 31 décembre 1919, à 23,400,000 kr.

Pendant l'année en cours, la Suède a fourni des fonds de secours se montant à 10 millions de kr., aux termes d'un accord avec le Comité International de Fonds de Secours, conclu à Paris les 21 et 22 avril 1920.

DATES D'ÉCHÉANCE.

	Avant la fin de 1921.	1922-25.	Après 1925.
	Millions de Kr.	Millions de Kr.	Millions de Kr.
Dettes intérieure	290·4	11·0	157·9
Dettes extérieure	6·3	14·0	170·1
Total	296·7	25·0	328·0

Le reste de la dette intérieure, qui se monte à 563,400,000 kr., et le reste de la dette extérieure, soit 343,400,000 kr., est une dette consolidée, qui ne vient à échéance que sur demande du Gouvernement Suédois.

REMARQUES.

1. A l'exception de l'emprunt de 25 millions de dollars, contracté aux Etats-Unis, la dette nouvelle, depuis 1913, est une dette intérieure.

L'augmentation de la dette consolidée est due exclusivement à des dépenses de capital.

La dette flottante se compose surtout de crédits destinés aux opérations commerciales de l'Etat (environ 550 millions de kr.) et de prêts aux Gouvernements étrangers. Les exploitations prises en main par l'Etat sont en voie de liquidation, et les crédits sont remboursés au fur et à mesure. Au 1^{er} novembre 1920, il ne restait à payer de ce total qu'une somme de 130 millions de kr., sur lesquels la liquidation en cours fournira encore une trentaine de millions, le reliquat de 100 millions sera, en fin de compte, tout ce que perdra l'Etat. Comme l'Etat suédois a, depuis le commencement de 1920, conservé, dans les banques qui ont des créances contre lui, des dépôts suffisamment élevés pour combler la différence, cette perte a déjà été équilibrée.

Les Bons du Trésor se montaient au 1^{er} novembre 1920 à 68,300,000 kr.

2. La dette extérieure d'avant-guerre de la Suède est évaluée en devises suédoises et étrangères—francs, livres sterling et marks au taux normal du change. Toutefois, le paiement de l'intérêt et de l'amortissement a été jusqu'à présent effectué en monnaie suédoise et, tant que le cours de la couronne suédoise sera au-dessus du taux normal, il n'y aura pas lieu d'envisager un règlement en monnaie étrangère.

Les titres de cette dette étaient, à l'origine, distribués sur les marchés étrangers dans les proportions suivantes :—

	Millions de kr.
France	220·6
Etats-Unis	93·3
Allemagne	69·3
Royaume-Uni	66·6
Autres pays (Danemark, Belgique)	84·0
Total de la dette extérieure	<u>533·8</u>

Il est impossible d'établir les changements qui ont pu se produire dans la répartition de ces titres. On estime cependant que la Suède a recouvré environ 220 (en valeur nominale) millions de couronnes.

SWEDEN—continued.

LOANS TO FOREIGN GOVERNMENTS.

These amounted on 31st December, 1919, to 23·4 million kr.

During the current year, Sweden has granted Relief Credits amounting to 10 million kr., as arranged by the International Committee for Relief Credits (Paris, 21st and 22nd April, 1920).

DATES OF MATURITY.
(000,000's omitted.)

	Before the end of 1921.	1922-25.	After 1925.
	Kr.	Kr.	Kr.
Domestic debt	290·4	11·0	157·9
Foreign debt	6·3	14·0	170·1
Total	296·7	25·0	328·0

The remainder, amounting to 563·4 million kr. (domestic debt), and 343·4 million kr. (foreign debt), is funded debt maturing only at the request of the Swedish State.

REMARKS.

1. With the exception of the American loan of \$25 million, the new debt since 1913 has been taken up within the country.

The increase in the Funded Debt is exclusively due to capital outlay.

The Floating Debt has been incurred mainly to provide the means for commercial operations by the State (about 550 million kr.) and loans to foreign Governments. As the liquidation of these State undertakings is effected, these credits are gradually being repaid. On 1st November, 1920, there was outstanding on this account, 130 million kr. only, of which about another 30 millions will be realised from further liquidation, while the remainder, about 100 million, will be the ultimate loss. As the Swedish State has, since the beginning of 1920, kept deposits in the Creditor Banks large enough to cover the outstanding balance, this loss has been already provided for.

Treasury Bills amounted on 1st November, 1920, to 68·3 million kr.

2. The pre-War Foreign Debt of Sweden is quoted in both Swedish and foreign currency—francs, £ sterling and marks at par. The payment of interest and amortisation has taken place, however, up to date, in Swedish currency, and so long as the quotation for the Swedish krona stands above par, the question of foreign currency as regards the bonds does not arise.

The bonds were originally placed on foreign markets in the following proportions :—

	Million kr.
France	220·6
America	93·3
Germany	69·3
United Kingdom	66·6
Other countries (Denmark, Belgium)	84·0
Total Foreign Debt	533·8

It is impossible to state the changes that may have taken place in these holdings since their issue. It is, however, estimated that about 220 million kr. (nominal value) have been repatriated.

NORVÈGE.

Budget de l'exercice 1919-20.

	Milliers de Kr.		Milliers de Kr.
Recettes	666,200	Dépenses	726,500
Emprunts	60,300		
Total	<u>726,500</u>	Total	<u>726,500</u>

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

RECETTES.	Milliers de Kr.	DÉPENSES.	Milliers de Kr.
Impôts directs*	332,100	Dépenses ordinaires	457,694
Impôts indirects†	125,307	Dépenses extraordinaires	267,385
Sources diverses de revenus	225,965	Service de la dette	34,706
Emprunts	76,413		
Total	<u>759,785</u>	Total	<u>759,785</u>

ANALYSE DES RECETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR L'EXERCICE 1919-20 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT— GUERRE POUR 1913-14.

	RECETTES.					DÉPENSES.					
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) des recettes.	Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) des dépenses.	
	Montant.	Pourcentages par rapport au total des recettes nettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total des recettes nettes.		Montant.	Pourcentages par rapport au total des dépenses nettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total des dépenses nettes.		
Impôts directs	18,923	15·9	365,445	69·1	+ 1,851	Défense nationale	29,914	25·2	61,572	10·6	+ 105
Impôts indirects	68,575	57·6	93,650	17·7	+ 37	Subventions pour le Ravi- taillement, etc.	—	—	222,173	38·1	—
Impôts sur les transactions commerciales	2,368	2·0	20,000	3·8	+ 744	Administration civile	5,684	4·8	11,481	2·0	+ 101
Domaine	3,814	3·2	8,172	1·5	+ 114	Instruction publique	16,484	14·0	40,557	6·9	+ 146
Sources diverses de revenu	25,287	21·3	42,670	7·9	+ 66	Déficit du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	2,046	1·7	11,773	2·0	+ 475
						Déficit des autres exploi- tations d'Etat (Ch. de fer, etc.)	16,063	13·5	85,947	14·7	+ 435
						Service de la dette‡					
						Intérêts	12,411	10·5	25,217	4·3	+ 103
						Amortissement	4,870	4·1	—	—	—
						Frais de perception des recettes	3,838	3·2	9,325	1·6	+ 142
						Dépenses diverses	27,295	23·0	116,040	19·8	+ 326
Total des Recettes nettes ..	118,967	100	529,937	100	+ 345	Total des Dépenses nettes ..	118,605	100	584,085	100	+ 392

* Cette somme comprend la taxe sur les bénéfices de guerre, 174,000,000 kroner.

† Dans cette somme est compris le droit sur le tonnage des navires, 10,047,050 kroner.

‡ Le service de la dette pour 1919-20 fournit 5,800,000 de kroner pour amortissement, mais comme le budget ne donne pas d'excédent on n'a pas fait figurer cette somme dans le tableau.

NORWAY.

Budget for the Financial Year 1919-20.

(000's omitted.)

<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Revenue</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr.</td> <td style="width: 30%; text-align: right;">666,200</td> </tr> <tr> <td>Loans</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right;">60,300</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">726,500</td> </tr> </table>	Revenue	Kr.	666,200	Loans	Kr.	60,300	Total	Kr.	726,500	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Expenditure</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr.</td> <td style="width: 30%; text-align: right;">726,500</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">726,500</td> </tr> </table>	Expenditure	Kr.	726,500	Total	Kr.	726,500
Revenue	Kr.	666,200														
Loans	Kr.	60,300														
Total	Kr.	726,500														
Expenditure	Kr.	726,500														
Total	Kr.	726,500														

Budget Estimates for the Financial Year 1920-21.

(000's omitted.)

<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td colspan="5" style="text-align: center;">REVENUE.</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr.</td> </tr> <tr> <td style="width: 10%;">Direct taxes*</td> <td style="width: 10%;">.. .. .</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">332,100</td> <td colspan="2"></td> <td rowspan="4" style="width: 10%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td colspan="5" style="text-align: center;">EXPENDITURE.</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr.</td> </tr> <tr> <td style="width: 10%;">Recurring expenditure</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">457,694</td> <td colspan="2"></td> <td rowspan="3" style="width: 10%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Non-recurring expenditure</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">267,385</td> <td colspan="2"></td> <td rowspan="2" style="width: 10%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Debt service</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">34,706</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">759,785</td> </tr> </table> </td> </tr> </table> </td> </tr> </table> </td> </tr> </table>	REVENUE.					Kr.	Direct taxes*	332,100			<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td colspan="5" style="text-align: center;">EXPENDITURE.</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr.</td> </tr> <tr> <td style="width: 10%;">Recurring expenditure</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">457,694</td> <td colspan="2"></td> <td rowspan="3" style="width: 10%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Non-recurring expenditure</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">267,385</td> <td colspan="2"></td> <td rowspan="2" style="width: 10%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Debt service</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">34,706</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">759,785</td> </tr> </table> </td> </tr> </table> </td> </tr> </table>	EXPENDITURE.					Kr.	Recurring expenditure	457,694			<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Non-recurring expenditure</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">267,385</td> <td colspan="2"></td> <td rowspan="2" style="width: 10%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Debt service</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">34,706</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">759,785</td> </tr> </table> </td> </tr> </table>	Non-recurring expenditure	267,385			<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Debt service</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">34,706</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">759,785</td> </tr> </table>	Debt service	34,706			Total	Kr.	759,785
REVENUE.					Kr.																														
Direct taxes*	332,100			<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td colspan="5" style="text-align: center;">EXPENDITURE.</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr.</td> </tr> <tr> <td style="width: 10%;">Recurring expenditure</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">457,694</td> <td colspan="2"></td> <td rowspan="3" style="width: 10%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Non-recurring expenditure</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">267,385</td> <td colspan="2"></td> <td rowspan="2" style="width: 10%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Debt service</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">34,706</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">759,785</td> </tr> </table> </td> </tr> </table> </td> </tr> </table>	EXPENDITURE.					Kr.		Recurring expenditure	457,694			<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Non-recurring expenditure</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">267,385</td> <td colspan="2"></td> <td rowspan="2" style="width: 10%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Debt service</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">34,706</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">759,785</td> </tr> </table> </td> </tr> </table>	Non-recurring expenditure	267,385			<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Debt service</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">34,706</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">759,785</td> </tr> </table>		Debt service	34,706			Total	Kr.	759,785					
EXPENDITURE.						Kr.																													
Recurring expenditure	457,694			<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Non-recurring expenditure</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">267,385</td> <td colspan="2"></td> <td rowspan="2" style="width: 10%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Debt service</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">34,706</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">759,785</td> </tr> </table> </td> </tr> </table>		Non-recurring expenditure	267,385			<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Debt service</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">34,706</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">759,785</td> </tr> </table>	Debt service	34,706			Total	Kr.		759,785																	
Non-recurring expenditure	267,385					<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Debt service</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">34,706</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Total</td> <td style="text-align: right;">Kr.</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">759,785</td> </tr> </table>	Debt service	34,706			Total	Kr.	759,785																						
Debt service	34,706																																		
Total	Kr.	759,785																																	

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1919-20 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.						EXPENDITURE.																																																																																																									
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1919-20.		% increase (+) in revenue.		Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1919-20.		% increase (+) of expenditure.																																																																																																					
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.			Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.																																																																																																						
<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Direct taxation .. .</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr. 18,923</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">15.9</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">365,445</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">69.1</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">+ 1,851</td> <td rowspan="10" style="width: 5%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Defence</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr. 29,914</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">25.2</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">61,572</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">10.6</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">+ 105</td> </tr> <tr> <td>Indirect taxation .. .</td> <td style="text-align: right;">68,575</td> <td style="text-align: right;">57.6</td> <td style="text-align: right;">93,650</td> <td style="text-align: right;">17.7</td> <td style="text-align: right;">+ 37</td> </tr> <tr> <td>Taxes on transactions .. .</td> <td style="text-align: right;">2,368</td> <td style="text-align: right;">2.0</td> <td style="text-align: right;">20,000</td> <td style="text-align: right;">3.8</td> <td style="text-align: right;">+ 744</td> </tr> <tr> <td>Public domain .. .</td> <td style="text-align: right;">3,814</td> <td style="text-align: right;">3.2</td> <td style="text-align: right;">8,172</td> <td style="text-align: right;">1.5</td> <td style="text-align: right;">+ 114</td> </tr> <tr> <td>Other sources of revenue .. .</td> <td style="text-align: right;">25,287</td> <td style="text-align: right;">21.3</td> <td style="text-align: right;">42,670</td> <td style="text-align: right;">7.9</td> <td style="text-align: right;">+ 66</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Total net revenue ..</td> <td style="text-align: right;">+ 345</td> </tr> </table> </td> <td style="vertical-align: top;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Subsidies on Food, etc. .. .</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr. —</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">—</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">222,173</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">38.1</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td>Civil Administration .. .</td> <td style="text-align: right;">5,684</td> <td style="text-align: right;">4.8</td> <td style="text-align: right;">11,481</td> <td style="text-align: right;">2.0</td> <td style="text-align: right;">+ 101</td> </tr> <tr> <td>Education</td> <td style="text-align: right;">16,484</td> <td style="text-align: right;">14.0</td> <td style="text-align: right;">40,557</td> <td style="text-align: right;">6.9</td> <td style="text-align: right;">+ 146</td> </tr> <tr> <td>Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services .. .</td> <td style="text-align: right;">2,046</td> <td style="text-align: right;">1.7</td> <td style="text-align: right;">11,773</td> <td style="text-align: right;">2.0</td> <td style="text-align: right;">+ 475</td> </tr> <tr> <td>Deficit on other Government undertakings (railways, etc.) .. .</td> <td style="text-align: right;">16,063</td> <td style="text-align: right;">13.5</td> <td style="text-align: right;">85,947</td> <td style="text-align: right;">14.7</td> <td style="text-align: right;">+ 435</td> </tr> <tr> <td>Debt Service—† .. .</td> <td style="text-align: right;">12,411</td> <td style="text-align: right;">10.5</td> <td style="text-align: right;">25,217</td> <td style="text-align: right;">4.3</td> <td style="text-align: right;">+ 103</td> </tr> <tr> <td>Interest</td> <td style="text-align: right;">4,870</td> <td style="text-align: right;">4.1</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td>Amortisation</td> <td style="text-align: right;">3,838</td> <td style="text-align: right;">3.2</td> <td style="text-align: right;">9,325</td> <td style="text-align: right;">1.6</td> <td style="text-align: right;">+ 142</td> </tr> <tr> <td>Cost of collection of revenue .. .</td> <td style="text-align: right;">27,295</td> <td style="text-align: right;">23.0</td> <td style="text-align: right;">110,040</td> <td style="text-align: right;">19.8</td> <td style="text-align: right;">+ 326</td> </tr> <tr> <td>Other expenditure .. .</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Total net expenditure ..</td> <td style="text-align: right;">+ 392</td> </tr> </table> </td> </tr> </table>	Direct taxation .. .	Kr. 18,923	15.9	365,445	69.1	+ 1,851	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Defence</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr. 29,914</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">25.2</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">61,572</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">10.6</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">+ 105</td> </tr> <tr> <td>Indirect taxation .. .</td> <td style="text-align: right;">68,575</td> <td style="text-align: right;">57.6</td> <td style="text-align: right;">93,650</td> <td style="text-align: right;">17.7</td> <td style="text-align: right;">+ 37</td> </tr> <tr> <td>Taxes on transactions .. .</td> <td style="text-align: right;">2,368</td> <td style="text-align: right;">2.0</td> <td style="text-align: right;">20,000</td> <td style="text-align: right;">3.8</td> <td style="text-align: right;">+ 744</td> </tr> <tr> <td>Public domain .. .</td> <td style="text-align: right;">3,814</td> <td style="text-align: right;">3.2</td> <td style="text-align: right;">8,172</td> <td style="text-align: right;">1.5</td> <td style="text-align: right;">+ 114</td> </tr> <tr> <td>Other sources of revenue .. .</td> <td style="text-align: right;">25,287</td> <td style="text-align: right;">21.3</td> <td style="text-align: right;">42,670</td> <td style="text-align: right;">7.9</td> <td style="text-align: right;">+ 66</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Total net revenue ..</td> <td style="text-align: right;">+ 345</td> </tr> </table>	Defence	Kr. 29,914	25.2	61,572	10.6	+ 105	Indirect taxation .. .	68,575	57.6	93,650	17.7	+ 37	Taxes on transactions .. .	2,368	2.0	20,000	3.8	+ 744	Public domain .. .	3,814	3.2	8,172	1.5	+ 114	Other sources of revenue .. .	25,287	21.3	42,670	7.9	+ 66	Total net revenue ..						+ 345	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Subsidies on Food, etc. .. .</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr. —</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">—</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">222,173</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">38.1</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td>Civil Administration .. .</td> <td style="text-align: right;">5,684</td> <td style="text-align: right;">4.8</td> <td style="text-align: right;">11,481</td> <td style="text-align: right;">2.0</td> <td style="text-align: right;">+ 101</td> </tr> <tr> <td>Education</td> <td style="text-align: right;">16,484</td> <td style="text-align: right;">14.0</td> <td style="text-align: right;">40,557</td> <td style="text-align: right;">6.9</td> <td style="text-align: right;">+ 146</td> </tr> <tr> <td>Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services .. .</td> <td style="text-align: right;">2,046</td> <td style="text-align: right;">1.7</td> <td style="text-align: right;">11,773</td> <td style="text-align: right;">2.0</td> <td style="text-align: right;">+ 475</td> </tr> <tr> <td>Deficit on other Government undertakings (railways, etc.) .. .</td> <td style="text-align: right;">16,063</td> <td style="text-align: right;">13.5</td> <td style="text-align: right;">85,947</td> <td style="text-align: right;">14.7</td> <td style="text-align: right;">+ 435</td> </tr> <tr> <td>Debt Service—† .. .</td> <td style="text-align: right;">12,411</td> <td style="text-align: right;">10.5</td> <td style="text-align: right;">25,217</td> <td style="text-align: right;">4.3</td> <td style="text-align: right;">+ 103</td> </tr> <tr> <td>Interest</td> <td style="text-align: right;">4,870</td> <td style="text-align: right;">4.1</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td>Amortisation</td> <td style="text-align: right;">3,838</td> <td style="text-align: right;">3.2</td> <td style="text-align: right;">9,325</td> <td style="text-align: right;">1.6</td> <td style="text-align: right;">+ 142</td> </tr> <tr> <td>Cost of collection of revenue .. .</td> <td style="text-align: right;">27,295</td> <td style="text-align: right;">23.0</td> <td style="text-align: right;">110,040</td> <td style="text-align: right;">19.8</td> <td style="text-align: right;">+ 326</td> </tr> <tr> <td>Other expenditure .. .</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Total net expenditure ..</td> <td style="text-align: right;">+ 392</td> </tr> </table>	Subsidies on Food, etc. .. .	Kr. —	—	222,173	38.1	—	Civil Administration .. .	5,684	4.8	11,481	2.0	+ 101	Education	16,484	14.0	40,557	6.9	+ 146	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services .. .	2,046	1.7	11,773	2.0	+ 475	Deficit on other Government undertakings (railways, etc.) .. .	16,063	13.5	85,947	14.7	+ 435	Debt Service—† .. .	12,411	10.5	25,217	4.3	+ 103	Interest	4,870	4.1	—	—	—	Amortisation	3,838	3.2	9,325	1.6	+ 142	Cost of collection of revenue .. .	27,295	23.0	110,040	19.8	+ 326	Other expenditure .. .	—	—	—	—	—	Total net expenditure ..						+ 392
Direct taxation .. .	Kr. 18,923	15.9	365,445	69.1	+ 1,851	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Defence</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr. 29,914</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">25.2</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">61,572</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">10.6</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">+ 105</td> </tr> <tr> <td>Indirect taxation .. .</td> <td style="text-align: right;">68,575</td> <td style="text-align: right;">57.6</td> <td style="text-align: right;">93,650</td> <td style="text-align: right;">17.7</td> <td style="text-align: right;">+ 37</td> </tr> <tr> <td>Taxes on transactions .. .</td> <td style="text-align: right;">2,368</td> <td style="text-align: right;">2.0</td> <td style="text-align: right;">20,000</td> <td style="text-align: right;">3.8</td> <td style="text-align: right;">+ 744</td> </tr> <tr> <td>Public domain .. .</td> <td style="text-align: right;">3,814</td> <td style="text-align: right;">3.2</td> <td style="text-align: right;">8,172</td> <td style="text-align: right;">1.5</td> <td style="text-align: right;">+ 114</td> </tr> <tr> <td>Other sources of revenue .. .</td> <td style="text-align: right;">25,287</td> <td style="text-align: right;">21.3</td> <td style="text-align: right;">42,670</td> <td style="text-align: right;">7.9</td> <td style="text-align: right;">+ 66</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Total net revenue ..</td> <td style="text-align: right;">+ 345</td> </tr> </table>		Defence	Kr. 29,914	25.2	61,572	10.6	+ 105	Indirect taxation .. .	68,575	57.6	93,650	17.7	+ 37	Taxes on transactions .. .	2,368	2.0	20,000	3.8	+ 744	Public domain .. .	3,814	3.2	8,172	1.5	+ 114	Other sources of revenue .. .	25,287	21.3	42,670	7.9	+ 66	Total net revenue ..						+ 345	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 10%;">Subsidies on Food, etc. .. .</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">Kr. —</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">—</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">222,173</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">38.1</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td>Civil Administration .. .</td> <td style="text-align: right;">5,684</td> <td style="text-align: right;">4.8</td> <td style="text-align: right;">11,481</td> <td style="text-align: right;">2.0</td> <td style="text-align: right;">+ 101</td> </tr> <tr> <td>Education</td> <td style="text-align: right;">16,484</td> <td style="text-align: right;">14.0</td> <td style="text-align: right;">40,557</td> <td style="text-align: right;">6.9</td> <td style="text-align: right;">+ 146</td> </tr> <tr> <td>Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services .. .</td> <td style="text-align: right;">2,046</td> <td style="text-align: right;">1.7</td> <td style="text-align: right;">11,773</td> <td style="text-align: right;">2.0</td> <td style="text-align: right;">+ 475</td> </tr> <tr> <td>Deficit on other Government undertakings (railways, etc.) .. .</td> <td style="text-align: right;">16,063</td> <td style="text-align: right;">13.5</td> <td style="text-align: right;">85,947</td> <td style="text-align: right;">14.7</td> <td style="text-align: right;">+ 435</td> </tr> <tr> <td>Debt Service—† .. .</td> <td style="text-align: right;">12,411</td> <td style="text-align: right;">10.5</td> <td style="text-align: right;">25,217</td> <td style="text-align: right;">4.3</td> <td style="text-align: right;">+ 103</td> </tr> <tr> <td>Interest</td> <td style="text-align: right;">4,870</td> <td style="text-align: right;">4.1</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td>Amortisation</td> <td style="text-align: right;">3,838</td> <td style="text-align: right;">3.2</td> <td style="text-align: right;">9,325</td> <td style="text-align: right;">1.6</td> <td style="text-align: right;">+ 142</td> </tr> <tr> <td>Cost of collection of revenue .. .</td> <td style="text-align: right;">27,295</td> <td style="text-align: right;">23.0</td> <td style="text-align: right;">110,040</td> <td style="text-align: right;">19.8</td> <td style="text-align: right;">+ 326</td> </tr> <tr> <td>Other expenditure .. .</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> <td style="text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Total net expenditure ..</td> <td style="text-align: right;">+ 392</td> </tr> </table>	Subsidies on Food, etc. .. .	Kr. —	—	222,173	38.1	—	Civil Administration .. .	5,684	4.8	11,481	2.0	+ 101	Education	16,484	14.0	40,557	6.9	+ 146	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services .. .	2,046	1.7	11,773	2.0	+ 475	Deficit on other Government undertakings (railways, etc.) .. .	16,063	13.5	85,947	14.7	+ 435	Debt Service—† .. .	12,411	10.5	25,217	4.3	+ 103	Interest	4,870	4.1	—	—	—	Amortisation	3,838	3.2	9,325	1.6	+ 142	Cost of collection of revenue .. .	27,295	23.0	110,040	19.8	+ 326	Other expenditure .. .	—	—	—	—	—	Total net expenditure ..						+ 392
Defence	Kr. 29,914	25.2	61,572	10.6	+ 105																																																																																																											
Indirect taxation .. .	68,575	57.6	93,650	17.7	+ 37																																																																																																											
Taxes on transactions .. .	2,368	2.0	20,000	3.8	+ 744																																																																																																											
Public domain .. .	3,814	3.2	8,172	1.5	+ 114																																																																																																											
Other sources of revenue .. .	25,287	21.3	42,670	7.9	+ 66																																																																																																											
Total net revenue ..								+ 345																																																																																																								
Subsidies on Food, etc. .. .	Kr. —	—	222,173	38.1	—																																																																																																											
Civil Administration .. .	5,684	4.8	11,481	2.0	+ 101																																																																																																											
Education	16,484	14.0	40,557	6.9	+ 146																																																																																																											
Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services .. .	2,046	1.7	11,773	2.0	+ 475																																																																																																											
Deficit on other Government undertakings (railways, etc.) .. .	16,063	13.5	85,947	14.7	+ 435																																																																																																											
Debt Service—† .. .	12,411	10.5	25,217	4.3	+ 103																																																																																																											
Interest	4,870	4.1	—	—	—																																																																																																											
Amortisation	3,838	3.2	9,325	1.6	+ 142																																																																																																											
Cost of collection of revenue .. .	27,295	23.0	110,040	19.8	+ 326																																																																																																											
Other expenditure .. .	—	—	—	—	—																																																																																																											
Total net expenditure ..						+ 392																																																																																																										

* In this amount 174,000,000 kroner are included for war profits duties.

† In this amount 10,047,050 kroner are included for duty on shipping tonnage.

‡ The Debt Service for 1919-20 provides 5.8 million kroner for amortisation, but as the Budget gives no net surplus, this amount has been excluded.

NORVÈGE—*suite.*

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1919-20.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones—	Milliers de Kr.	Milliers de Kr.
Recettes globales	18,506	47,900
Dépenses globales	20,552*	59,673*
	-2,046	-11,773
Autres exploitations d'Etat (chemin de fer, etc.)—		
Recettes globales	29,449	88,699
Dépenses globales	45,512*	174,646*
	-16,063	-85,947

* En partie débours de capital.

REMARQUES.

Sommaire des Finances de Guerre :—

Année.	Dépenses.	Recettes. (Non compris les emprunts.)	Différence.
	Kr.	Kr.	Kr.
1914-15	208,000,000	183,000,000	-25,000,000
1915-16	218,000,000	227,000,000	+9,000,000
1916-17	310,000,000	375,000,000	+65,000,000
1917-18	558,000,000	595,000,000	+37,000,000
1918-19	715,000,000	719,000,000	+4,000,000
1919-20	735,000,000	666,000,000	-69,000,000
	2,744,000,000	2,765,000,000	+21,000,000
	100 pour cent.	100·76 pour cent.	·76 per cent.

Les dépenses du tableau ci-dessus comprennent les dépenses militaires pour le maintien de la neutralité—environ 200 millions de couronnes—mais elles ne comprennent ni les sommes déboursées par le gouvernement pour des opérations commerciales et pour des avances à l'industrie de la pêche ni les prêts de la Norvège aux pays étrangers.

2. La Norvège a appliqué de lourdes taxes extraordinaires sur les profits de guerre et un droit spécial sur le tonnage maritime.

DETTE.

Total de la Dette nationale au 31 décembre 1913, 360,100,000 kr., y compris la dette extérieure se montant à 338,600,000 kr.

31 décembre 1919.

Dette intérieure—	Millions de Kr.
Consolidée	264·5
Non-consolidée—	
(1) Dette temporaire dans des banques commerciales contre billets du Trésor et autres valeurs	61·8
(2) Crédits fournis par des banques pour le compte de la commission du Ravitaillement	360·7
	<u>687·0.</u>

NORWAY—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913-14.	1919-20.
Post, Telegraph and Telephone Services—	Kr.	Kr.
Gross revenue	18,506	47,900
Gross expenditure	20,552*	59,673*
	-2,046	- 11,773
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Gross revenue	29,449	88,699
Gross expenditure	45,512*	174,646*
	-16,063	- 85,947

* Partly Capital Outlay.

REMARKS.

Summary of War Finance:—

Year.	Expenditure.	Revenue. (Excluding Loans.)	Balance.
	Kr.	Kr.	Kr.
1914-15	208,000,000	183,000,000	- 25,000,000
1915-16	218,000,000	227,000,000	+ 9,000,000
1916-17	310,000,000	375,000,000	+ 65,000,000
1917-18	558,000,000	595,000,000	+ 37,000,000
1918-19	715,000,000	719,000,000	+ 4,000,000
1919-20	735,000,000	666,000,000	- 69,000,000
	2,744,000,000	2,765,000,000	+ 21,000,000
	100 per cent.	100·76 per cent.	+ ·76 per cent.

The expenditure in the Table above includes military expenditure for the maintenance of neutrality—about 200 million kroner—but does not include either sums expended by the State upon commercial operations and for advances to the Fishing industry, or loans by Norway to foreign countries.

2. Norway has introduced heavy extraordinary taxation on war profits, and a special duty on shipping tonnage.

DEBT.

(000,000's omitted.)

Total National Debt at 31st December, 1913, 360·1 kroner, of which Foreign Debt amounted to 338·6 kroner.

31st December, 1919.

Domestic Debt—	Kr.
Funded	264·5
Unfunded—	
(1) Temporary debt in commercial banks against Exchequer Bills and other securities	61·8
(2) Credits given by banks on account of Food Commission	360·7
Total	<u>687·0</u>

NORVÈGE—suite.

	Au pair.
—	
Kr.	
Dettes extérieures—	
En couronnes norvégiennes	311·2
Emprunt contracté aux Etats-Unis s'élevant à 5 millions de dollars	18·7
Total	329·9
Total de la dette nationale	1,016·9

L'intérêt pour la dette nationale se montait
 en 1913 à 12·4 millions de kr.
 en 1920 à 25·2 millions de kr. (suivant les évaluations),
 soit une augmentation de 103 pour cent.

PRÊTS À DES GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS.

Ces prêts s'élevaient au 31 décembre 1919 à 150 millions de kr. sur lesquels 5 millions de kr. avaient été remboursés le 31 juillet 1920. A cette dernière date ces prêts se décomptaient ainsi—

A l'Allemagne .. 131 millions de kr. en paiement de harengs et graisses.
 A la Pologne.. .. 14 millions de kr. pour harengs.

Pendant l'année 1920, les prêts suivants ont aussi été consentis :—

	Millions de kr.
A la Finlande	2·3
A la Lithuanie	5·9
A l'Allemagne	60·4
A l'Autriche	1·5
Total	<u>70·1</u>

Le produit de ces prêts a couvert l'achat d'articles de consommation fournis par la Norvège.
 Total des prêts faits à l'étranger en compte au 1^{er} septembre 1920, 215·1 millions de kr.

DATES D'ÉCHÉANCE DE LA DETTE NATIONALE.

	Avant la fin de 1921.	1922-25.	Après 1925.
	Millions de Kr.	Millions de Kr.	Millions de Kr.
Pour la dette intérieure consolidée	41·1	56·4	167·0
Pour la dette extérieure	8·2	36·8	284·9
Total	49·3	93·2	451·9

La dette intérieure non-consolidée s'élevait à 422·5 millions de kr. qui peuvent être ajoutés à la dette arrivant à échéance avant la fin de 1921.

REMARQUES.

1. L'augmentation de la dette consolidée depuis 1913 est exclusivement due aux dépenses prélevées sur le capital pour construction de chemins de fer, etc.

La dette non-consolidée a été grossie surtout par des opérations financières utilisées pour des entreprises commerciales et des avances à l'industrie de la pêche. Le capital engagé dans ces entreprises s'élevait au 30 juin 1920 à près de 430 millions de couronnes.

Comme les crédits et les stocks de marchandises possédés au jour présent par l'Etat (non compris la valeur des stocks de harengs et d'autres poissons non encore vendus, représentent une valeur totale d'environ 315 millions de couronnes seulement, on peut craindre que le bilan commercial de l'Etat ne se balance par une perte assez considérable. En vue de couvrir cette perte une contribution sur le capital fut d'abord envisagée. Le gouvernement a décidé sous réserve d'approbation parlementaire d'imposer un emprunt obligatoire de 200 millions de couronnes au lieu de la contribution sur le capital afin de couvrir cette perte ainsi que les autres dépenses extraordinaires provenant de la guerre. Cet emprunt sera émis au pair et portera intérêt à 6 pour cent.

Une partie de la dette non-consolidée a été contractée pour fournir des prêts aux gouvernements étrangers.

On peut noter que les besoins financiers des services administratifs et des exploitations d'Etat ont augmenté pendant la guerre.

2. Durant les 6 premiers mois de 1920 la dette totale s'est accrue d'environ 90 millions de couronnes dont la plus grande partie représente des dettes temporaires ou des découverts auprès de la banque d'Etat.

3. En septembre 1920 le Gouvernement Norvégien a placé un emprunt de \$20 millions aux Etats-Unis d'Amérique.

4. La dette étrangère n'a pas été contractée auprès de gouvernements étrangers, mais consiste simplement en emprunts émis sur les marchés étrangers. A l'exception des emprunts aux Etats-Unis la dette étrangère est évaluée en couronnes. Les emprunts furent originellement placés sur les marchés suivants.

En France	163·2 millions kr.
Dans le Royaume-Uni	140·0 „

Une partie de cette dette étrangère a été rachetée pendant la guerre et depuis. Une évaluation faite durant l'automne 1919 montre que, entre juillet 1914 et le 1^{er} mai 1919, des valeurs s'élevant à 56 millions de couronnes avaient été rapatriées.

NORWAY—continued.

	At par Rate of Exchange.
Foreign Debt—	Kr.
In Norwegian kroner	311·2
Loan from U.S.A. amounting to \$5 million	18·7
Total	329·9
Total National Debt	1,016·9

The charge for interest on the National Debt amounted in :—
 1913 to 12·4 million kroner.
 1920 to 25·2 million kroner (estimated),
 an increase of 103 per cent.

LOANS TO FOREIGN GOVERNMENTS.

These amounted on 31st December, 1919, to 150 million kroner, of which 5 million kroner had been paid back on 31st July, 1920. At the latter date these loans comprised—

To Germany	131 million kroner (in payment of herrings and fat).
To Poland	14 million kroner (for herrings).

During 1920 the following further loans have been granted :—

	Million kroner.
To Finland	2·3
To Lithuania	5·9
To Germany	60·4
To Austria	1·5
Total	70·1

The proceeds of these loans have been expended upon commodities purchased from Norway.
 Total Foreign Loans outstanding at 1st September, 1920, 215·1 million kr.

DATES OF MATURITY OF THE NATIONAL DEBT.

	Before the end of 1921.	1922-25.	After 1925.
For the Domestic Debt, funded	Million kroner. 41·1	Million kroner. 56·4	Million kroner. 167·0
For the Foreign Debt	8·2	36·8	284·9
Total	49·3	93·2	451·9

The unfunded domestic debt amounted to 422·5 million kroner, which may be added to the debt maturing before the end of 1921.

REMARKS.

- The increase in the Funded Debt since 1913 is exclusively due to capital outlay for construction of railways, etc. The Unfunded Debt has been increased mainly by financial undertakings in connection with commercial operations, and advances to the Fishing industry. The capital engaged in these enterprises on 30th June, 1920, amounted to nearly 430 million kroner. As credits and the stocks of merchandise held by the State at the present day represent a total value of only about 315 million kroner*, it appears that the commercial balance of the State will close with fairly considerable loss. A capital levy was originally suggested for covering this loss. The Government has decided, subject to Parliamentary approval, to raise a compulsory loan of 200 million kroner instead of the capital levy in order to cover this loss and other extraordinary expenses arising out of the war. This will be issued at par and will bear interest at 6 per cent. A part of the Unfunded Debt has been incurred in order to finance loans to Foreign Governments. It may be noted that the capital requirements of administrative departments and State undertakings have increased during the war.
- During the first six months of 1920 the total debt increased by about 90 million kroner, the greatest part of which represents temporary debt or overdrafts on the State bank.
- In September, 1920, the Norwegian Government raised a loan of \$20 million in the United States of America.
- The Foreign Debt has not been lent by Foreign Governments, but consists simply of loans floated in foreign markets. With the exception of the loans in U.S.A., the Foreign Debt is quoted in kroner. The loans were originally floated in the following markets :—

In France	163·2 million kroner
In the United Kingdom	140·0 „ „

 A part of this Foreign Debt has been re-purchased during and since the war. An estimate made in the autumn of 1919, shows repatriation of securities amounting to 56 million kroner between July, 1914, and 1st May, 1919.

* Not including the value of the stocks of herrings and other fish which have not yet been sold.

DANEMARK.

Budget pour l'exercice 1919-20.

RECETTES.	Milliers de Kr.	DÉPENSES.	Milliers de Kr.
Impôts	575,400	Dépenses courantes	532,600
Autres revenus	57,900	Dépenses de capital	70,000
Déduction faite des déficits des Services Publics	39,400		
Total	593,900	Total	602,600

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

RECETTES.	Milliers de Kr.	DÉPENSES.	Milliers de Kr.
		Dépenses courantes	286,600
		Dépenses de capital	48,900
Total	427,700	Total	335,500

ANALYSE DES RECETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1919-20 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE 1913-14.

	RECETTES.					DÉPENSES.					
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution des recettes.	Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) des dépenses.	
	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des recettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des recettes.		Montant.	Pourcentages par rapport au total net des dépenses.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des dépenses.		
	Milliers de Kr.		Milliers de Kr.			Milliers de Kr.		Milliers de Kr.			
Impôts directs	28,600	24.5	337,200	53.3	+ 1,079	Défense nationale	29,100	24.1	63,900	10.0	+ 120
Impôts indirects	56,500	48.4	170,800	27.0	+ 202	Pensions de guerre et autres Subvention pour le ravi- taillage	4,700	3.9	8,400	1.3	+ 79
Impôts sur les transactions commerciales	17,000	14.5	67,400	10.6	+ 296	Administration civile	5,700	4.7	158,500	24.9	+ 2,681
Domaine	1,200	1.0	2,900	.5	142	Instruction publique	12,400	10.3	58,400	9.2	+ 371
Plus-value du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	1,400	1.2	—	—	— 100	Déficit des Postes, Télé- graphes et Téléphones	—	—	13,100	2.1	—
Plus-value des autres ex- ploitations d'Etat (chemin de fer, etc.)	4,400	3.8	—	—	— 100	Déficit des autres exploi- tations d'Etat	—	—	26,300	4.1	—
Sources diverses de revenus	7,700	6.6	54,800	8.6	+ 612	Service de la dette*	12,400	10.3	36,800	5.7	+ 197
						Intérêt	5,600	4.7	17,800	2.8	+ 218
						Frais de perception des recettes	50,700	42.0	69,700†	10.9	+ 37
Total des recettes nettes	116,800	100	633,100	100	+ 442	Total des dépenses nettes	120,600	100	637,700	100	+ 429

* Le budget pour 1919-20 prévoit 4.3 millions de couronnes pour l'amortissement; mais comme il n'y a pas d'excédent net on n'a pas fait figurer ces chiffres dans ce tableau.

† Dont 65.8 millions de couronnes représentent un débours le capital en dehors de l'amortissement.

DENMARK.

Budget for the Financial Year, 1919-20.

(000's omitted.)

REVENUE.					Kr.	EXPENDITURE.					Kr.
Taxation					575,400	Current expenditure					532,600
Other revenue					57,900	Capital expenditure					70,000
Deduct loss on public undertakings ..					39,400						
Total					593,900	Total					602,600

Budget Estimates for the Financial Year, 1920-21.

(000's omitted.)

REVENUE.					Kr.	EXPENDITURE.					Kr.
						Current expenditure					286,600
						Capital expenditure					48,900
Total					427,700	Total					335,500

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1919-20 in COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.						EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1919-20.		% increase (+) or decrease (-) in revenue.		Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1919-20.		% increase (+) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.			Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	
	Kr.		Kr.			Kr.		Kr.			
Direct taxation	28,600	24.5	337,200	53.3	+1,079	Defence	29,100	24.1	63,900	10.0	+ 120
Indirect taxation	56,500	48.4	170,800	27.0	+ 202	War and other Pensions	4,700	3.9	8,400	1.3	+ 79
Taxes on transactions	17,000	14.5	67,400	10.6	+ 296	Subsidies on Food, etc.	—	—	184,800	29.0	—
Public domain	1,200	1.0	2,900	.5	142	Civil administration	5,700	4.7	158,500	24.9	+2,681
Surplus on Post, Telegraph and Telephone services	1,400	1.2	—	—	- 100	Education	12,400	10.3	58,400	9.2	+ 371
Surplus on other Government undertakings (railways, etc.)	4,400	3.8	—	—	- 100	Deficit on Post, Telegraph and Telephone services	—	—	13,100	2.1	—
Other sources of revenue	7,700	6.6	54,800	8.6	+ 612	Deficit on other Government undertakings (railways, etc.)	—	—	26,300	4.1	—
Total net revenue	116,800	100	633,100	100	+ 442	Debt service*—					
						Interest	12,400	10.3	36,800	5.7	+ 197
						Cost of collection of revenue	5,600	4.7	17,800	2.8	+ 218
						Other expenditure	50,700	42.0	169,700	10.9	+ 37
Total net expenditure	120,600	100	637,700	100	+ 429	Total net expenditure	120,600	100	637,700	100	+ 429

* The Budget for 1919-20 provided 4.3 million kroner for amortisation, but as there is not a net surplus this has been omitted from the Table
 † Of which 65.8 million kroner represent capital outlay other than amortisation.

DANEMARK—suite.

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1918-19.
Service des postes, télégraphes et téléphones—	Milliers de Couronnes.	Milliers de Couronnes.
Recettes brutes	22,000	50,800
Dépenses brutes	20,600	63,900
	+ 1,400	- 13,100
Autres exploitations de l'Etat—		
Recettes brutes	60,400	146,400
Dépenses brutes	56,000	172,700
	+ 4,400	- 26,300

REMARQUES.

1. Sommaire des dépenses de guerre du 1^{er} avril 1914 au 31 mars 1920* :—

Dépenses.	Recettes.	Différence.
Millions de Couronnes.	Millions de Couronnes.	Millions de Couronnes.
Dépenses ordinaires .. 1,007	Recettes courantes de l'Etat 1,935	
Dépenses extraordinaires .. 1,128	Vente des Antilles Danoises 87	
Dépenses de capital .. 242	Recettes diverses inscrites au compte capital (provenant d'autres sources que des emprunts) 31	
Pour augmenter le solde en caisse 240		
Dépenses totales .. 2,617	Recettes totales .. 2,053	Solde .. -564
100 pour cent.	78 pour cent.	22 pour cent.

Les dépenses et les recettes données dans le tableau ci-dessus comprennent tous les articles à l'exception des revenus fournis par les emprunts et du remboursement de la dette. Le solde de 564 millions de couronnes donne donc l'augmentation de la dette nationale du 1^{er} avril 1914 au 31 mars 1920. L'article "augmentation du solde en caisse" montre l'augmentation du capital en circulation pour les Services Publics et l'administration générale, augmentation due à l'accroissement du prix de la vie.

Le 7 octobre 1920 le Gouvernement Danois présenta au Rigsdag le projet de Budget suivant pour 1921-22.

RECETTES.	Milliers de Couronnes.	DÉPENSES.	Milliers de Couronnes.
Recettes courantes	318,400	Dépenses courantes	325,300
Diverses recettes inscrites au compte du capital (en dehors des emprunts)	3,100	Dépenses de capital	48,500
Total	321,500	Total	373,800

Il est à présumer qu'on votera d'importants crédits supplémentaires qui devront être ajoutés aux dépenses.

DETTE.

La Dette nationale totale s'élevait au 31 mars 1914 à 362 millions de couronnes, dont 270·6 millions de couronnes pour la Dette extérieure.

31 mars 1920.

	Millions de Couronnes.
Dette intérieure—	
Consolidée	666·2
Non-consolidée	5·7
Total de la dette intérieure	671·9
Dette extérieure	254·3
Total de la dette nationale..	926·2

Le montant des intérêts de la dette nationale était de :—

au 31 mars 1914, 12·4 millions de couronnes
et au 31 mars 1920, 36·8 millions de couronnes

soit une augmentation de 197 pour cent.

* Chiffres fournis par M. Jørgensen, Ministre des Transports, dans un discours au Rigsdag danois.

DENMARK—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913-14.	1919-20.
Post, Telegraph and Telephone services—	Kr.	Kr.
Gross revenue	22,000	50,800
Gross expenditure	20,600	63,900
	+1,400	-13,100
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Gross revenue	60,400	146,400
Gross expenditure	56,000	172,700
	+4,400	-26,300

REMARKS.

1. Summary of War Finance 1st April, 1914, to 31st March, 1920.*

(000,000's omitted.)

Expenditure.		Revenue.	Balance.
	Kr.		Kr.
Ordinary expenditure ..	1,007	Current state revenue ..	1,935
Extraordinary expenditure ..	1,128	Sale of the Danish West Indies ..	87
Capital expenditure ..	242	Various receipts on capital account (not from borrowing) ..	31
To increase in cash balance ..	240		
Total expenditure ..	2,617	Total revenue ..	2,053
	100 per cent.		Balance -564
		78 per cent.	22 per cent.

The expenditure and revenue in this table include all items except receipts from loans and repayment of debt. The balance of 564 million kroner consequently gives the increase in the National Debt from 1st April, 1914, to 31st March, 1920. The item "Increase in cash balance" shows the increase in the circulating capital of Public Undertakings and general administration in consequence of the increased price level.

2. On 7th October, 1920, the Danish Government presented to the Rigsdag, the following Budget proposals for 1921-22 :—

(000's omitted.)

REVENUE.		EXPENDITURE.
	Kr.	
Current revenue	318,400	Current expenditure
Various receipts on Capital Account (other than loans) ..	3,100	Capital expenditure
Total	321,500	Total
		373,800

It is estimated that there will probably be large supplementary votes to be added to Expenditure.

DEBT.

The *Total National Debt* on 31st March, 1914, amounted to 362 million kr., of which *Foreign Debt* amounted to 270.6 million kr.

31st March, 1920.

(000,000's omitted.)

Domestic debt—		Kr.
Funded		666.2
Unfunded		5.7
Total Domestic Debt		671.9
Foreign debt		254.3
Total National Debt		926.2

The charge for interest on the National Debt amounted on :—

31st March, 1914, to 12.4 million kroner

31st March, 1920, to 36.8 million kroner

an increase of 197 per cent.

* Figures given by M. Jorgensen, Minister of Transport, in a speech in the Danish Rigsdag.

DANEMARK—*suite.*

PRÊTS AUX GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS.

Le seul prêt aux gouvernements étrangers consenti directement par le Gouvernement Danois était de 12 millions de couronnes accordés au Comité international de Secours.

DATES D'ÉCHÉANCES.

La part amortissable de la dette intérieure vient à échéance de la manière suivante :—	Millions de Couronnes.
Avant le 31 mars 1922	5·2
Entre le 1^{er} avril 1922 et le 31 mars 1925	20·2
Après le 1^{er} avril 1925	156·9
	182·3

Les emprunts intérieurs temporaires se montent à 255 millions de couronnes, tous échus après le 1^{er} avril 1925.
La part amortissable de la dette extérieure doit être amortie au taux de 3 millions de couronnes annuellement.

REMARQUES.

L'augmentation de la dette nationale depuis 1913 se décompte comme suit :—	Millions de Couronnes.
Pour couvrir le déficit des dépenses courantes	82
Pour augmenter l'Actif de l'Etat	242
Pour augmenter le solde en caisse	240
	564

Le total de la dette extérieure qui se montait à 255·5 millions de couronnes au 31 mars 1920 était distribué comme suit :—

	Millions de Couronnes.
à Paris	189·3
à Londres et sur le Continent (Allemagne, Suisse)	66·2

Cette dette extérieure a généralement été contractée en monnaie danoise et étrangère. L'emprunt de 1894 se montant à 66·3 millions de couronnes (au pair) au 31 mars 1920 est remboursable exclusivement en francs français; d'autres emprunts sont remboursables en couronnes ou en livres sterling à l'exception de l'emprunt de 1912, se montant à 65 millions de couronnes au taux normal du change, lequel est remboursable en francs suisses ou en florins hollandais.

DENMARK—continued.

LOANS TO FOREIGN GOVERNMENTS.

The only loan to foreign Governments granted directly by the Danish Government was 12 million kr. to the International Committee for Relief credits.

DATES OF MATURITY.

(000,000's omitted.)

The redeemable part of the Domestic Debt matures as follows:—

	Kr.
Before 31st March, 1922	5·2
Between 1st April, 1922, and 31st March, 1925	20·2
After 1st April, 1925	156·9
	182·3

The temporary Domestic Loans amounting to 255 million kroner, all mature after 1st April, 1925.

The redeemable part of the Foreign Debt has to be redeemed by nearly 3 million kroner annually.

REMARKS.

i. The increase in the National Debt since 1913 is allocated as follows:—

(000,000's omitted.)

	Kr.
To cover deficit on current expenditure	82
To increase various State assets	242
To increase in cash balance	240
	564

The total Foreign Debt, amounting to 255·5 million kroner on 31st March, 1919, was issued as follows:—

(000,000's omitted.)

	Kr.
In Paris	189·3
In London and on the Continent (Germany, Switzerland)	66·2

This Foreign Debt has generally been incurred in Danish and foreign currency. The Loan of 1894 (amounting to 66·3 million kroner (at par on 31st March, 1920) is payable exclusively in French francs, other loans either in kroner or £, with the exception of the Loan of 1912, amounting to 65 million kroner at par, which is also payable in Swiss francs or Dutch florins.

FINLANDE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1919.

RECETTES.	Milliers de Marks finl.	DÉPENSES.	Milliers de Marks finl.
Impôts directs	131,565	Ordinaires	853,301
Impôts sur le capital	150,000	Extraordinaires	527,983
Impôts indirects	248,010	Service de la dette	185,273
Sources diverses de revenus	526,807		
	1,056,382		1,566,557*

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920.

RECETTES.	Milliers de Marks finl.	DÉPENSES.	Milliers de Marks finl.
Impôts directs	327,163	Ordinaires	1,163,676
Impôts indirects	462,010	Extraordinaires	501,357
Sources diverses de revenus	868,922	Service de la dette	265,744
	1,658,095		1,930,777

ANALYSE DES RECETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1919 COMPARÉES AU BUDGET D'AVANT-GUERRE DE 1913.

	RECETTES.					DÉPENSES.				
	Recettes en 1913.		Recettes en 1919.		Pourcentages d'augmentation (+) des recettes.	Dépenses en 1913.		Dépenses en 1919.		Pourcentages d'augmentation (+) des dépenses.
	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des recettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des recettes.		Montant.	Pourcentages par rapport au total net des dépenses.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des dépenses.	
	Milliers de Mark F.		Milliers de Mark F.		Milliers de Mark F.		Milliers de Mark F.		Milliers de Mark F.	
Impôts directs	6,529	5.8	281,565	36.2	—	14,307	12.4	253,639	21.7	+ 1,673
Impôts indirects	72,258	64.4	248,010	31.8	+ 243	5,587	4.8	11,996	1.0	+ 115
Taxes sur les transactions commerciales	8,567	7.6	35,663	4.6	+ 316	—	—	3,854	.3	—
Domaine	17,922	16.0	58,237	7.5	+ 225	450	.4	6,112	.5	+ 1,258
Plus-value des Postes, Télé- graphes et Téléphones	668	.6	—	—	—	33,321	28.9	169,017	14.5	+ 497
Vente des biens d'Etat	323	.3	65,380	8.4	—	30,054	26.1	72,886	6.3	+ 143
Sources diverses de recettes	5,997	5.3	89,862	11.5	+ 1,395	—	—	401	.1	—
						1,462	1.3	53,591	4.6	+ 3,565
						6,300	5.5	60,802	5.3	+ 865
						3,550	3.1	13,513	1.2	+ 281
						20,116	17.5	518,157	44.5	—
Total des recettes nettes ..	112,264	100	778,717	100	+ 594	115,147	100	1,163,968	100	+ 911

* Lorsque les comptes d'Etat furent clos pour l'exercice 1919 les dépenses apparurent n'être que de 18 millions de marks finlandais en excédent sur les recettes.

† Le Budget pour 1919 prévoyait 18,456,000 marks finlandais pour l'amortissement ; mais comme il n'y a pas d'excédent net on n'a pas fait figurer ces chiffres dans ce tableau.

FINLAND.

Budget Estimates for the Financial Year 1919.

(000's omitted.)

	REVENUE.		EXPENDITURE.	
		F. Mark.		F. Mark.
Direct taxation		131,565	Ordinary	853,301
Capital levy		150,000	Extraordinary	527,983
Indirect taxation		248,010	Debt service	185,273
Other revenue		526,807		
		1,056,382		1,566,557*

Budget Estimates for the Financial Year 1920.

(000's omitted.)

	REVENUE.		EXPENDITURE.	
		F. Mark.		F. Mark.
Direct taxation		327,163	Ordinary	1,163,676
Indirect taxation		462,010	Extraordinary	501,357
Other revenue		868,922	Debt service	265,744
		1,658,095		1,930,777

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1919 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913.

	REVENUE.					EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913.		Revenue in 1919.		% increase (+) in revenue.	Expenditure in 1913.		Expenditure in 1919.		% increase (+) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.		Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation	F. mark 6,529	5·8	F. mark 281,565	36·2	—	F. mark 14,307	12·4	F. mark 253,639	21·7	+ 1,673
Indirect taxation	72,258	64·4	248,010	31·8	+ 243	5,587	4·8	11,996	1·0	+ 115
Taxes on transactions	8,567	7·6	35,663	4·6	+ 316	—	—	3,854	·3	—
Public domain	17,922	16·0	58,237	7·5	+ 225	450	·4	6,112	·5	+ 1,258
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	668	·6	—	—	—	33,321	28·9	169,017	14·5	+ 407
Sale of Government property	323	·3	65,380	8·4	—	30,054	26·1	72,886	6·3	+ 143
Other sources of revenue	5,997	5·3	89,862	11·5	+ 1,395	—	—	401	·1	—
						1,462	1·3	53,591	4·6	+ 3,565
						6,300	5·5	60,802	5·3	+ 865
						3,550	3·1	13,513	1·2	+ 281
						20,116	17·5	518,157	44·5	—
Total net revenue	112,264	100	778,717	100	+ 594	115,147	100	1,163,968	100	+ 911

* On closing the State accounts for the financial year, 1919, expenditure was shown to be only 18 million F. marks in excess of revenue.

† The 1919 Budget provided 18,456,000 F. marks for amortisation, but as there is not a net surplus, this has been excluded from the table.

FINLANDE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1919.

RECETTES.	Milliers de Marks finl.	DÉPENSES.	Milliers de Marks finl.
Impôts directs	131,565	Ordinaires	853,301
Impôts sur le capital	150,000	Extraordinaires	527,983
Impôts indirects	248,010	Service de la dette	185,273
Sources diverses de revenus	526,807		
	<u>1,056,382</u>		<u>1,566,557*</u>

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920.

RECETTES.	Milliers de Marks finl.	DÉPENSES.	Milliers de Marks finl.
Impôts directs	327,163	Ordinaires	1,163,676
Impôts indirects	462,010	Extraordinaires	501,357
Sources diverses de revenus	868,922	Service de la dette	265,744
	<u>1,658,095</u>		<u>1,930,777</u>

ANALYSE DES RECETTES ET DES DÉPENSES NETTES POUR 1919 COMPARÉES AU BUDGET D'AVANT-GUERRE DE 1913.

	RECETTES.					DÉPENSES.					
	Recettes en 1913.		Recettes en 1919.		(+) Pourcentages d'augmentation des recettes.	Dépenses en 1913.		Dépenses en 1919.		(+) Pourcentages d'augmentation des dépenses.	
	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des recettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des recettes.		Montant.	Pourcentages par rapport au total net des dépenses.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des dépenses.		
	Milliers de Mark F.		Milliers de Mark F.			Milliers de Mark F.		Milliers de Mark F.			
Impôts directs	6,529	5·8	281,565	36·2	—	Défense nationale	14,307	12·4	253,639	21·7	+ 1,673
Impôts indirects	72,258	64·4	248,010	31·8	+ 243	Pensions de guerre et autres Reconstruction	5,587	4·8	11,996	1·0	+ 115
Taxes sur les transactions commerciales	8,567	7·6	35,663	4·6	+ 316	Subventions pour le ravi- taillement, etc.	450	·4	6,112	·5	+ 1,258
Domaine	17,922	16·0	58,237	7·5	+ 225	Administration civile	33,321	28·9	169,017	14·5	+ 407
Plus-value des Postes, Télé- graphes et Téléphones	668	·6	—	—	—	Instruction publique	30,054	26·1	72,886	6·3	+ 143
Vente des biens d'Etat	323	·3	65,380	8·4	—	Déficit des Postes, Télé- graphes et Téléphones	—	—	401	·1	—
Sources diverses de recettes	5,997	5·3	89,862	11·5	+ 1,395	Déficit des autres exploita- tions d'Etat (Ch. de fer, etc.)	1,462	1·3	53,591	4·6	+ 3,565
						Service de la dette†	6,300	5·5	60,802	5·3	+ 865
						Frais de perception des re- cettes	3,550	3·1	13,513	1·2	+ 281
						Autres dépenses	20,116	17·5	518,157	44·5	—
Total des recettes nettes ..	112,264	100	778,717	100	+ 594	Total des dépenses nettes ..	115,147	100	1,163,968	100	+ 911

* Lorsque les comptes d'Etat furent clos pour l'exercice 1919 les dépenses apparurent n'être que de 18 millions de marks finlandais en excédent sur les recettes.

† Le Budget pour 1919 prévoyait 18,456,000 marks finlandais pour l'amortissement ; mais comme il n'y a pas d'excédent net on n'a pas fait figurer ces chiffres dans ce tableau.

FINLAND.

Budget Estimates for the Financial Year 1919.

(000's omitted.)

REVENUE.					F. Mark.	EXPENDITURE.					F. Mark.
Direct taxation ..	..	..	..	..	131,565	Ordinary ..	..	..	..	..	853,301
Capital levy ..	..	..	..	..	150,000	Extraordinary ..	..	..	..	..	527,983
Indirect taxation ..	..	..	..	..	248,010	Debt service ..	..	..	..	..	185,273
Other revenue ..	..	..	..	..	526,807						
					1,056,382						1,566,557*

Budget Estimates for the Financial Year 1920.

(000's omitted.)

REVENUE.					F. Mark.	EXPENDITURE.					F. Mark.
Direct taxation ..	..	..	..	..	327,163	Ordinary ..	..	..	..	..	1,163,676
Indirect taxation ..	..	..	..	..	462,010	Extraordinary ..	..	..	..	..	501,357
Other revenue ..	..	..	..	..	868,922	Debt service ..	..	..	..	..	265,744
					1,658,095						1,930,777

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1919 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913.

	REVENUE.						EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913.		Revenue in 1919.		% increase (+) in revenue.		Expenditure in 1913.		Expenditure in 1919.		% increase (+) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.			Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation ..	F. mark 6,529	5.8	F. mark 281,565	36.2	—	F. mark 14,307	12.4	F. mark 253,639	21.7	+ 1,673	
Indirect taxation ..	72,258	64.4	248,010	31.8	+ 243	5,587	4.8	11,996	1.0	+ 115	
Taxes on transactions ..	8,567	7.6	35,663	4.6	+ 316	—	—	3,854	.3	—	
Public domain ..	17,922	16.0	58,237	7.5	+ 225	450	.4	6,112	.5	+ 1,258	
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services ..	668	.6	—	—	—	33,321	28.9	169,017	14.5	+ 497	
Sale of Government property ..	323	.3	65,380	8.4	—	30,054	26.1	72,886	6.3	+ 143	
Other sources of revenue ..	5,997	5.3	89,862	11.5	+ 1,395	—	—	401	.1	—	
Total net revenue ..	112,264	100	778,717	100	+ 594	1,462	1.3	53,591	4.6	+ 3,563	
Defence ..						6,300	5.5	60,802	5.3	+ 865	
War and other Pensions ..						3,550	3.1	13,513	1.2	+ 281	
Reconstruction ..						20,116	17.5	518,157	44.5	—	
Subsidies on food, etc. ..											
Civil administration ..											
Education ..											
Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services ..											
Deficit on other Government undertakings (railways, etc.) ..											
Debt Service† ..											
Cost of collection of revenue											
Other expenditure ..											
Total net expenditure ..	115,147	100	1,163,968	100	+ 911						

* On closing the State accounts for the financial year, 1919, expenditure was shown to be only 18 million F. marks in excess of revenue.

† The 1919 Budget provided 18,456,000 F. marks for amortisation, but as there is not a net surplus, this has been excluded from the table.

FINLANDE—suite.

SERVICES PUBLICS.

	1913.	1919.
Service des Postes, Télégraphes, Téléphones :	Milliers de Mark F.	Milliers de Mark F.
Recettes globales	8,284	28,500
Dépenses globales	7,616	28,901
	+ 668	- 401
Autres exploitations d'Etat (chemins de fer, etc.) :		
Recettes globales	61,377	249,165
Dépenses globales	62,839	302,756
	- 1,462	- 53,591

REMARQUES.

Pendant l'année financière 1920, les impôts directs ont été augmentés ; leur rendement a été évalué à 327·2 millions de marks finlandais, contre 281·6 millions pour 1919.

DETTE.

*Dette nationale totale (extérieure) au 31 décembre 1913 ; 173 millions de marks finl.
31 décembre 1919.*

Dette intérieure :	Millions de Marks finl.
Consolidée	952·6
Non-consolidée	544·8
	<u>1,497·4</u>

Dette extérieure :

	Montant évalué en monnaies dans lesquelles les sommes sont payables.	Taux de la conversion officielle.	Montant en marks finlandais au taux de la colonne (b).	Taux du change au 1 ^{er} octobre 1920.	Montant en marks finlandais au taux de la colonne (d).
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
Dû à l'Allemagne ..	Marks 24·1	1·23	29·7	0·58 F.m. = 1 G.m.	14·0
Dû à la France ..	Francs 89·1	—	89·1	2·3 F.m. = 1 franc	204·9
Dû au Royaume-Uni	L. sterl. 1·7	25·15	42·7	118·8 F.m. = L. sterl. 1	202·0
Dû à la Norvège ..	Cour. Nor. 61·4	2·4*	147·3	4·716 F.m. = 1 Cour. Nor	290·0
Dû à la Suède† ..	Cour. Suéd. 11·0	2·6*	28·6	6·796 F.m. = 1 Cour. Suéd.	75·0
Autre dette extérieure	—	—	14·6	—	14·6
Total	—	—	352·0	—	800·5
Total de la dette Nationale			<u>1,849·4</u>		<u>2,297·9</u>

PRÊTS A DES GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS.

En 1919 la Finlande a fait un prêt à l'Esthonie pour la somme de 20 millions de marks.

DATES D'ÉCHÉANCES.

	1920.	1921.	1922.	1923.	1924.
	Millions de Mark finl.	Millions de Mark finl.	Millions de Mark finl.	Millions de Mark finl.	Millions de Mark finl.
Dette intérieure	28·4	28·4	28·4	28·4	28·4
Dette extérieure ‡	33·2	32·2	31·2	30·2	29·2
	61·6	60·6	59·6	58·6	57·6

REMARQUES.

1. La Dette nationale d'avant-guerre, de 173 millions de marks finlandais, avait été contractée dans le seul but de construire des chemins de fer. L'augmentation de cette dette pendant et après la guerre est due en partie aux mesures de défense prises pendant la guerre d'indépendance, ainsi qu'à l'organisation de l'armée, et en partie au fait que le gouvernement a eu à trouver des fonds pour acheter la majorité des actions de certaines entreprises industrielles ayant des propriétés foncières considérables.

2. L'emprunt lancé en Norvège était destiné à payer les actions d'une importante entreprise industrielle en Norvège.

3. La valeur totale des biens de l'État (consistant surtout en forêts et chemins de fer) est estimée à 6,064 millions de marks finlandais.

* Taux du change à la date de l'emprunt.

† Le 31 décembre 1919.

‡ Calculé au taux du change indiqué dans la colonne (b) ci-dessus.

FINLAND—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.
(000's omitted.)

	1913.	1919.
Post, Telegraph and Telephone Services—	F. Mark.	F. Mark.
Gross revenue	8,284	28,500
Gross expenditure	7,616	28,901
	+ 668	— 401
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Gross revenue	61,377	249,165
Gross expenditure	62,839	302,756
	— 1,462	— 53,591

REMARKS.

During the financial year, 1920, the direct taxation has been increased, the yield being estimated at 327·2 million F. marks, against 281·6 million for 1919.

DEBT.

Total National Debt (Foreign) at 31st December, 1913, 173 million F. marks.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

Domestic Debt—		F. Mark.
Funded		952·6
Unfunded		544·8
Total		<u>1,497·4</u>

Foreign Debt—

	Amount in Currencies in which payable.	Rate of official conversion.	Amount in F. Marks at rate in col. (b).	Rate of Exchange at 1st October, 1920.	Amount in F. Marks at rate in col. (d).
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
From Germany ..	Marks 24·1	1·23	29·7	0·58 F.m. = 1 G.m.	14·0
From France ..	Francs 89·1	—	89·1	2·3 F.m. = 1 franc	204·9
From United Kingdom.	£ 1·7	25·15	42·7	118·8 F.m. = £1	202·0
From Norway ..	Nor. kr. 61·4	2·4*	147·3	4·716 F.m. = 1 Nor. kr.	290·0
From Sweden† ..	Sw. kr. 11·0	2·6*	28·6	6·796 F.m. = 1 Sw. kr.	75·0
Other foreign debt	—	—	14·6	—	14·6
Total	—	—	352·0	—	800·5
Total National Debt			<u>1,849·4</u>		<u>2,297·9</u>

LOANS TO FOREIGN GOVERNMENTS.

In 1919 Finland made a loan to Esthonia amounting to 20 million marks

DATES OF MATURITY.

	1920.	1921.	1922.	1923.	1924.
Domestic debt	F. Mark. 28·4	F. Mark. 28·4	F. Mark. 28·4	F. Mark. 28·4	F. Mark. 28·4
Foreign debt†	33·2	32·2	31·2	30·2	29·2
	61·6	60·6	59·6	58·6	57·6

REMARKS.

1. The pre-War National Debt of 173 million F. marks was contracted for the purpose of constructing railways. The increase during and after the War is partly due to the defensive measures taken in the War of Independence and for the organisation of the Army, and partly in order to provide means for the purchase by the State of the majority of the shares in certain industrial establishments with extensive real property.

2. The Loan floated in Norway was taken up to pay for shares in a large industrial establishment in Norway.

3. The total value of the property owned by the State (chiefly forests and railways) is estimated at 6,064 million F. marks.

* Rate of exchange at date of loan.

† On 31st December, 1919.

‡ Calculated at the rate of exchange shown in col. (b) above.

TCHÉCO-SLOVAQUIE.

Budget pour l'exercice 1919.

RECETTES.	Milliers de Kc.	DÉPENSES.	Milliers de Kc.
Impôts directs (y compris 217,000,000 de Kc. d'impôts de guerre)	589,861	Dépenses ordinaires	2,343,483
Impôts indirects	1,072,106	Dépenses extraordinaires	5,860,121
Autres recettes	2,047,788	Service de la dette*	411,742
	<u>3,709,755</u>		<u>8,615,346</u>

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920.

RECETTES.	Milliers de Kc.	DÉPENSES.	Milliers de Kc.
Impôts directs (y compris 227,000,000 de Kc. d'impôts de guerre)	822,537	Dépenses ordinaires	4,755,392
Impôts indirects	2,720,826	Dépenses extraordinaires	4,502,773
Autres recettes	2,666,000	Service de la dette*	1,158,011
	<u>6,209,363</u>		<u>10,416,176</u>

* Y compris les Intérêts et le Fonds d'Amortissement.

(Il n'a pas été possible de se procurer les données concernant les Budgets nets.)

REMARQUES.

1. Un impôt sur le Capital et un impôt sur l'augmentation de Capital seront probablement établis pour une partie de l'année 1920. Le produit qu'on attend de cet impôt sera d'environ 8 à 10 milliards de kc.
2. Le déficit du Budget est limité aux "nécessités extraordinaires"† provoquées en majeure partie par des circonstances anormales telles que le développement de l'armée, le rapatriement des légionnaires, le prix élevé de la vie, les taux défavorables du change, le chômage, etc., conditions que l'on peut raisonnablement s'attendre à voir disparaître, ou tout au moins s'améliorer sensiblement.
3. Les chiffres ci-dessous sont une évaluation provisoire du Budget de 1921 :—

	Millions de kc.
Dépenses	14,247
Recettes	14,260

ce qui indique pour l'année un excédent des recettes sur les dépenses de 13 millions de kc. Les dépenses initiales des organisations de l'Etat seront comprises dans un Budget spécial. Elle s'élèvent à 2½ milliards de kc. et seront couvertes par des opérations de crédit; quant aux dépenses du Budget, elles seront entièrement couvertes par des impôts, taxes et autres sources de recettes budgétaires.

DETTE.

31 décembre 1919.

(en milliers.)

Dettes Intérieures—		
Consolidée		Néant.
Non-consolidée		13,931.1 kc. 100.0 francs-or.
Dettes Extérieures		750.0 francs-or. 310.0 francs. 79.7 dollars. 3 ½ sterling. 200.0 livres.

Aux chiffres ci-dessus il faut aussi ajouter :—

- (a) Les quotités approximatives de la Dette autrichienne d'avant-guerre pour la République Tchéco-Slovaque, reprises conformément à l'Article 203 du Traité de Paix 6,500.0 kc.
- (b) Les titres de l'Emprunt de guerre détenus par les citoyens tchéco-slovaques qui se montent à 6 milliards de couronnes, et qui seront remboursés à 75 pour cent. de la valeur à vue 4,500.0 kc.

A la Conférence de Bruxelles, le Délégué tchéco-slovaque a évalué la Dette Nationale totale de la République à 35 milliards de kc.

† Pour détails voir "Travaux de la Conférence" Volume III, p. 75.

CZECHO-SLOVAKIA.

Budget for the Financial Year 1919.

(000's omitted.)

REVENUE.	Kc.	EXPENDITURE.	Kc.
Direct taxation (including war tax)	Kc. 217,000,000	Ordinary	2,343,483
Indirect taxation	589,861	Extraordinary	5,860,121
Other revenue	1,072,106	Debt service*	411,742
	2,047,788		
	3,709,755		8,615,346

Budget Estimates for the Financial Year, 1920.

(000's omitted.)

REVENUE.	Kc.	EXPENDITURE.	Kc.
Direct taxation (including war tax)	Kc. 227,000,000	Ordinary	4,755,392
Indirect taxation	822,537	Extraordinary	4,502,773
Other revenue	2,720,826	Debt service*	1,158,011
	2,666,000		
	6,209,363		10,416,176

* Including Interest and Sinking Fund.
(Data for net Budgets are not available.)

REMARKS.

1. A tax on capital and a tax on increase of capital will probably be introduced for part of the year 1920. The proceeds are expected to be from 8 to 10 milliard kc.
2. The Budget deficit is limited to extraordinary requirements†, caused for the most part by abnormal circumstances such as the size of the Army, repatriation of legionaries, high cost of living, adverse exchange rates, unemployment, etc., which may be reasonably expected to disappear soon, or at least to be considerably reduced.
3. The following is a provisional estimate of the 1921 Budget :—

	Million kc.
Expenditure	14,247
Revenue	14,260

showing an excess of income over expenditure for the year of 13 million kc. The initial expenses of the State organisations will be incorporated in a special Budget. These amount to 2½ milliard kc., and will be covered by credit operations; whereas the Budget expenditure will be covered entirely by taxes, duties and other sources of budget revenue.

DEBT.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

Domestic Debt—	
Funded	Nil.
Unfunded floating	{ 13,931·1 kc. 100·0 gold francs.
Foreign Debt	{ 750·0 gold francs. 310·0 francs. 79·7 dollars. 0·3 £ sterling. 200·0 lire.

To the above amounts must also be added —

	Kc.
(a) The approximate quota of the pre-War Austrian Debt of the Czecho-Slovak Republic, taken over in accordance with Article 203 of the Peace Treaty	6,500·0
(b) War Loan held by Czecho-Slovak citizens, amounting to 6 milliard kc., which will be accepted at 75 per cent. of face value	4,500·0

At the Brussels Conference, the Czecho-Slovak Delegate estimated the total National Debt of the Republic at 35 milliard kc.

† For particulars see " Proceedings of the Conference, Volume III," p. 75.

TCHÉCO-SLOVAQUIE—suite.

REMARQUES.

1. Le Dette Flottante, contractée en kc. se décompte ainsi :—l'Emprunt de la Libération de 1918, à 4 pour cent., remboursable le 1er décembre 1922 ; un emprunt en compte-courant sur la Banque de Crédit Tchéco-Slovaque ; et diverses émissions de Bons du Trésor.

Une autre part de la Dette, évaluée en couronnes, a son origine dans la Réglementation de la Circulation monétaire. Quand les anciens billets des banques austro-hongroises ont été timbrés, la moitié du total des billets présentés a été retenue comme Emprunt d'Etat à 1 pour cent. emprunt auquel le créancier ne pouvait refuser de souscrire et que l'Etat se réserve le droit de rembourser au moment favorable. Une partie a déjà été remboursée.

L'emprunt intérieur en francs-or a été émis conformément à une loi en date du 25 février 1919, afin d'obtenir une encaisse métallique pour la future Banque d'Emission.

2. Les articles séparés de la Dette Extérieure sont les suivants :—

- (a) Un crédit de \$7 millions à 5 pour cent., remboursable seulement à l'expiration d'une période de 4 années après la date de la transaction ; ce crédit a été consenti par le gouvernement des Etats-Unis, pour le recrutement et l'entretien des légions tchéco-slovaques en Sibérie.
- (b) Un crédit de \$49 millions (aux mêmes taux d'intérêt et conditions de remboursement que (a)), approuvé en 1919 par le Congrès des Etats-Unis, pour l'achat de denrées alimentaires. Ce crédit a depuis été porté à \$58 millions et a été employé jusqu'à concurrence de \$57.7 millions.
- (c) Achat en juin 1919 de divers stocks de l'armée américaine en France, pour une somme de \$14.9 millions, payable en 3 ou 4 ans, à intérêt de 5 pour cent.
- (d) Un crédit consenti pour un an par le Royaume-Uni se montant à £304,000, destinées à l'achat de farine, lait condensé et savon, portant intérêt à 5 pour cent., avec option d'un renouvellement pour la même durée.
- (e) Un crédit consenti pour un an par la France en 1919, pour l'achat de matériel de guerre destiné à l'armée tchéco-slovaque, et qui se monte à 110 millions de francs, portant intérêt à 5 pour cent. La France a déjà accepté de suspendre le remboursement pendant une autre année.
- (f) Des avances par la France en denrées alimentaires, vêtements et équipement pour les légions tchéco-slovaques combattant en France. Les chiffres exacts ne sont pas connus, mais ils sont évalués à environ 200 millions de francs ; les conditions et modalités de remboursement ne sont pas encore fixées.
- (g) Des avances faites par l'Italie pour les légions tchéco-slovaques servant en Italie, évaluées à une somme ronde de 180 millions de liras. Le taux du change et la date de remboursement de ces avances ne sont pas encore connus.
- (h) Emprunt levé en Italie, pour une somme de 20 millions de liras, destinées à l'achat de matières premières pour les Industries tchéco-slovaques, et de produits manufacturés. Ce crédit est garanti par des billets à 15 mois, à 6 pour cent.
- (i) Le paiement au Fonds de Réparations de 750 millions de francs-or, conformément aux termes du Traité de Paix. Les conditions de ce paiement ne sont pas encore réglées en détail.

4. Dette d'avant-guerre de l'ancienne monarchie austro-hongroise.

Aux termes du Traité de Paix, la République Tchéco-Slovaque doit prendre à sa charge la part de la Dette austro-hongroise qui est couverte par les chemins de fer, les mines et les salines, livrés par l'Autriche à la Tchéco-Slovaque. La République est également responsable pour une tranche de la Dette Flottante austro-hongroise d'avant-guerre, représentée par des Bons et dont le montant est proportionnel aux contributions des diverses parties de la République. La Dette totale austro-hongroise d'avant-guerre se montait à 20,000 millions de couronnes ; on estime que la Tchéco-Slovaque devra prendre à sa charge un tiers de cette somme, soit environ 6,500,000,000 de couronnes.

Le Traité de Paix stipule que la République Tchéco-Slovaque ne devrait pas avoir d'obligations en ce qui concerne les Emprunts de guerre autrichiens et hongrois, quels que fussent les détenteurs de ces Bons. Pour des raisons économiques et sociales, cependant, l'Assemblée Nationale de la République a voté une loi autorisant l'acceptation de 75 pour cent. de leur valeur à vue pour tous les Bons de guerre autrichiens et hongrois qui étaient réellement la propriété de citoyens tchéco-slovaques avant le 28 octobre 1918, et ceci en paiement du nouvel Emprunt d'Etat. Le montant total de ces Bons est d'environ 6,000,000,000 de kc. et s'ils sont remboursés à 75 pour cent., la Dette Nationale de la République sera de ce fait augmentée d'environ 4,500,000,000 de kc.

CZECHO-SLOVAKIA—*continued.*

REMARKS.

1. The Floating Debt, incurred in kc., consists of the 4 per cent. Liberty Loan of 1918, to be redeemed on 1st December, 1922; a loan on current account on the Czecho-Slovak Credit Bank; and various issues of Treasury Bonds.

A further portion of the debt quoted in kc. arises out of the Currency Regulations. When the old notes of the Austro-Hungarian Banks were stamped, half the number of notes presented for stamping were retained as a State Loan at 1 per cent., to which the creditor could not refuse to subscribe, and which the State reserves the right to repay at a favourable moment. Some of these have already been repaid.

The internal loan in gold francs was issued in accordance with a law dated 25th February, 1919, in order to obtain specie for the future Bank of Issue.

2. The separate items of the Foreign Debt are as follows:—

- (a) A credit of \$ 7 million at 5 per cent., redeemable only at the end of 4 years from the date of the transaction, granted by the U.S. Government for the supply and upkeep of the Czecho-Slovak legions in Siberia.
- (b) A credit of \$49 million (at the same rate of interest and conditions of redemption as (a)), approved in 1919 by the United States Congress for the purchase of food-stuffs. This credit has since been increased to \$58 million, and has been used to the extent of \$57.7 million.
- (c) Purchase of American Army stores of various kinds in France in June, 1919, for a sum of \$14.9 million, on credit for a term of 3 or 4 years at 5 per cent. interest.
- (d) A credit granted by the United Kingdom amounting to £304,000, for the purchase of flour, condensed milk and soap, at 5 per cent. for one year with the option of extending it for a similar period.
- (e) A credit granted by France in 1919 for the purchase of War material for the Czecho-Slovak Army, amounting to 110 million francs at 5 per cent. for one year. France has already agreed to postpone the redemption of this credit for a year.
- (f) Advances by France for food, clothing and equipment of the Czecho-Slovak legions fighting in France. The exact figures are not known, but are estimated at about 200 million francs; conditions and rate of redemption are not yet fixed.
- (g) Advances by Italy for Czecho-Slovak legions serving in Italy, roughly estimated at 180 million lire. The rate of exchange and date of expiration of these advances are not yet known.
- (h) A loan taken up in Italy amounting to 20 million lire, for the purchase of raw material for Czecho-Slovak industries, and for manufactured products. This credit is secured by bills at 6 per cent. for 15 months.
- (i) Payment to the Reparations Fund of 750 million gold francs in accordance with the terms of the Peace Treaty. The terms of this payment are not yet settled in detail.

4. *The Pre-War Debt of the former Austro-Hungarian Monarchy.*

Under the terms of the Peace Treaty the Czecho-Slovak Republic is to take over that part of the Austro-Hungarian Debt which is covered by the railways, mines and salt mines which have been handed over to her. The Republic is also responsible for part of the pre-War Austro-Hungarian Floating Debt, represented by bonds, the amount being proportional to the contributions from the various parts of the Republic. The total Austro-Hungarian pre-War debt amounted to about 20,000 million kronen, of which it is estimated that Czecho-Slovakia will have to take over one-third, or about 6,500 million kronen.

The Peace Treaty stipulates that the Czecho-Slovak Republic should have no obligations in the matter of Austrian and Hungarian War Loans, irrespective of the location of these bonds. For economic and social reasons, however, the National Assembly of the Republic has passed a law authorising the acceptance at 75 per cent. of their face value of Austrian and Hungarian War Bonds which were actually in possession of Czecho-Slovak citizens before 28th October, 1918, in payment of the new State Loan. The total amount of these Bonds is approximately 6,000 million kc., and if they are redeemed at 75 per cent. the National Debt of the Republic will thus be increased by about 4,500 million kc.

ESTHONIE.

Budget pour 1919 et la dernière partie de 1918.

RECETTES.	Milliers de Marks esthoniens.	DÉPENSES.	Milliers de Marks esthoniens.	Pourcentage des dépenses totales.
Impôts directs	25,807	Assemblée Constituante	1,831	0·5
Impôts indirects	50,973	Contrôle d'Etat	1,968	0·5
Revenus des exploitations et monopoles d'Etat ..	59,302	Chancellerie d'Etat	296	—
Sources diverses de revenus	10,737	Ministère des Finances	12,441	1·6
		Ministère des Affaires Etrangères	3,032	0·5
		Ministère de l'Intérieur	8,843	1·2
		Ministère de l'Instruction Publique	11,253	1·6
		Ministère du Commerce et de l'Industrie	3,966	0·5
		Ministère des Voies et Communications	78,564	11·0
		Ministère du Travail et de l'Assistance Publique	2,943	0·4
		Ministère de la Guerre	573,615	80·3
		Ministère de l'Agriculture	6,450	0·8
		Ministère du Ravitaillement	462	—
		Ministère de la Justice	7,780	1·1
		Secrétariat des Minorités	23	—
Total des recettes	146,819	Total des Dépenses	714,067	100·0

Les impôts perçus en 1919 étaient plus ou moins basés sur la législation russe. Seul l'impôt sur le revenu datait de l'Occupation Allemande, pendant laquelle tout revenu dépassant 800 marks était frappé d'une taxe de 2 à 10 pour cent. La mauvaise perception des impôts provenait non seulement de l'inexpérience du personnel, mais surtout du fait que, jusqu'en avril 1919, la plus grande partie du territoire était occupée par les troupes russes.

Le déficit à été couvert en partie par l'émission de papier-monnaie (environ 583 millions de marks esthoniens) et en partie par des emprunts qui se décomptent comme suit :—

Emprunts extérieurs	287,400,000	Marks esthoniens.
Emprunts intérieurs	30,300,000	

Bien que les comptes des dépenses ne soient pas définitivement clos, les prévisions peuvent être considérées comme à peu près exactes.

RECETTES ET DÉPENSES ACTUELLES POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 1920 COMPARÉES AUX PRÉVISIONS

RECETTES.			CORRESPONDANTES.	DÉPENSES.		
—	Prévisions.	Recettes réelles.	—	Prévisions.	Recettes réelles.	
	Milliers de Marks esthoniens.	Milliers de Marks esthoniens.	Ordinaires.	Milliers de Marks esthoniens.	Milliers de Marks esthoniens.	
Impôts directs	206,693	44,225	Assemblée Constituante	2,993	2,380	
Impôts indirects	48,820	20,292	Chancellerie d'Etat	1,382	597	
Revenus des exploitations et monopoles d'Etat	814,034	97,825	Contrôle d'Etat	4,956	2,271	
Sources diverses de revenus	22,104	14,640	Ministère des Finances	190,222	30,184	
			Ministère des Communications	352,407	102,441	
			Ministère de l'Instruction Publique	69,907	34,001	
			Ministère de l'Agriculture	43,824	16,138	
			Ministère de la Justice	31,237	15,785	
			Ministère du Commerce et de l'Industrie	63,759	37,536	
			Ministère du Ravitaillement	2,778	1,737	
			Ministère de l'Intérieur	60,240	30,972	
			Ministère du Travail et de l'Assistance Publique	85,326	32,162	
			Ministère des Affaires Etrangères	35,366	10,228	
			Ministère de la Guerre	640,445	*	
			Total	1,584,842	316,432	
			Extraordinaires.			
			Pour l'Armée jusqu'au 1 ^{er} juillet 1920 .. .. .	.. .. .	856,089
			Amortissement des emprunts .. .. .	.. .. .	59,672
					915,761	
Total	1,091,651	176,982	Total des dépenses réelles .. .. .	.. .. .	1,232,193

* Porté aux dépenses extraordinaires.

A ajouter aux recettes une somme de 15 millions de roubles-or reçus de la Russie.

ESTHONIA.

Budget for 1919 and the latter part of 1918.

(000's omitted.)

REVENUE.	—	Esthonian Marks.	EXPENDITURE.	—	Esthonian Marks.	% of Total Expenditure.
Direct taxation		25,807	Constituent Assembly		1,831	0·5
Indirect taxation		50,973	State Control Office		1,968	0·5
Revenue from State enterprises and monopolies ..		59,302	State Chancellery		296	—
Other sources of revenue		10,737	Finance Department		12,441	1·6
			Foreign Office		3,632	0·5
			Ministry of the Interior		8,843	1·2
			Education Department		11,253	1·6
			Trade and Industry Department		3,966	0·5
			Ministry of Communications		78,564	11·0
			Labour and Relief Department		2,943	0·4
			War Office		573,615	80·3
			Ministry of Agriculture		6,450	0·8
			Food Department		462	—
			Department of Justice		7,780	1·1
			National Secretaryships		23	—
Total revenue		146,819	Total expenditure		714,067	100·0

The taxes for 1919 were all more or less based on Russian law. Only the Income Tax dated from the time of the German occupation, under which all incomes over 800 marks were liable to be taxed from 2 to 10 per cent. The defective collection of the taxes was due not only to inexperienced staff, but still more to the occupation of the greater part of the country by Russian troops until April, 1919.

The deficit was covered partly by the issue of paper currency—about 583 million Esthonian marks—and partly by the proceeds of loans as follows:—

	Esthonian Marks.
Foreign loans	287,400,000
Domestic loans	30,300,000

Although the Expenditure Accounts have not yet been finally closed, the estimates may be regarded as approximately accurate.

ACTUAL REVENUE AND EXPENDITURE FOR THE FIRST SIX MONTHS OF 1920 COMPARED WITH CORRESPONDING ESTIMATES.

(000's omitted.)

REVENUE.	—	Estimated.	Actual.	EXPENDITURE.	—	Estimated.	Actual.
		Esthonian Marks.	Esthonian Marks.	Ordinary.		Esthonian Marks.	Esthonian Marks.
Direct taxation		206,693	44,225	Constituent Assembly		2,993	2,380
Indirect taxation		48,820	20,292	State Chancellery		1,382	597
Revenue from State enterprises and monopolies		814,034	97,825	State Control Office		4,956	2,271
Other sources of revenue		22,104	14,640	Finance Department		190,222*	30,184
				Ministry of Communications		352,497	102,441
				Education Department		69,907	34,001
				Ministry of Agriculture		43,824	16,138
				Ministry of Justice		31,237	15,785
				Ministry of Trade and Industry		63,750	37,530
				Food Department		2,778	1,737
				Ministry of the Interior		60,240	30,972
				Labour and Relief Department		85,326	32,162
				Foreign Office		35,366	10,228
				War Office		640,445	*
				Total		1,584,842	316,432
				Extraordinary.			
				For the Army up to 1st July, 1920			856,080
				Redemption of loans			59,672
							915,761
Total		1,091,651	176,982	Total actual expenditure			1,232,193

* Carried to Extraordinary Expenditure.

A sum of 15 million gold roubles received from Russia should be added to Revenue.

ESTHONIE—*suite.*

Le déficit a été couvert en partie par l'émission de papier-monnaie (environ 600 millions de marks esthoniens) et en partie par le produit des emprunts, qui se décomptent comme suit :—

	Marks esthoniens.
Emprunts extérieurs	113,300,000
Emprunts intérieurs.. .. .	138,500,000

Comme la majeure partie des impôts est payable dans la seconde moitié de l'année, on espère que les comptes définitifs pour l'année entière apporteront de meilleurs résultats.

Le Ministre des Finances se propose d'employer une partie de la réserve métallique à couvrir le déficit causé par les dépenses extraordinaires, mais il est probable qu'une nouvelle émission de papier-monnaie sera nécessaire pour combler une partie de ce déficit.

Les délégués à la Conférence Financière de Bruxelles furent d'avis que l'instabilité du statut international de l'Esthonie rendait encore plus difficile l'émission d'emprunts intérieurs.

DETTE.

La *Dette nationale* de la République Esthonienne se décompte comme suit :

	Marks esthoniens.
Dette Intérieure—	
<i>(a) Depuis 1919—</i>	
Divers emprunts à court terme contractés par des banques et des ministères	30,400,000
<i>(b) Jusqu'au 1^{er} juillet 1920—</i>	
(1) Emprunt d'Etat de 1920, se montant à 100 millions de marks esthoniens remboursables en 1930	33,000,000
(2) Bons du Trésor de 3 à 18 mois, portant intérêt à 4, 4½, 5, 5½ et 6 pour cent.	105,500,000
Total	168,900,000
 Dette Extérieure—	
<i>(a) Jusqu'en décembre 1919—</i>	
(1) Emprunt à 6 pour cent. de 20 millions de marks finlandais, contracté en Finlande ..	20,000,000
(2) Emprunt de 12,200,000 dollars contracté aux Etats-Unis, pour couvrir l'achat de matériel de guerre, prélevé sur les stocks américains en France	183,200,000
(3) Emprunt consenti par le Comité Américain de Secours (American Relief Commission) à 5 pour cent. d'intérêt (2,700,000 dollars, plus 500,000 couronnes danoises)	43,300,000
(4) Emprunt de 70,300 livres sterling consenti par le Gouvernement Britannique, couvrant l'achat de fournitures pour la marine livrées par l'Amirauté, remboursable le 31 décembre 1919	16,200,000
(5) Avance de 937,500 roubles de la Douma, consentie par le gouvernement civil de la Baltique (pendant l'occupation) à 5 pour cent d'intérêt, remboursable en roubles de la Douma dans le délai d'un an après la fin de la guerre	1,500,000
(6) Dettes diverses contractées à l'étranger, emprunts à court terme contractés en Finlande et dans d'autres pays	23,300,000
<i>(b) Jusqu'au 1^{er} juillet 1920—</i>	
(1) Emprunt à 5 pour cent à court terme, de 210,000 livres sterling contracté en Grande-Bretagne pour le ravitaillement de la population civile	48,300,000
(2) Emprunt à 6 pour cent de 13 millions de francs français pour couvrir l'achat de fournitures de guerre en France	65,000,000
Total	400,800,000
Total de la Dette Nationale	569,700,000

ESTHONIA—continued.

The deficit was covered partly by the issue of paper money—about 600 million Esthonian marks—and partly by the proceeds of loans as follows:—

	Esthonian Marks.
Foreign loans	113,300,000
Domestic loans	138,500,000

As the greater portion of taxation is payable in the second half of the year, the final accounts for the whole year are expected to show better results.

The Minister of Finance proposes to use part of the bullion reserve to cover the deficit on Extraordinary Expenditure, but part of it will probably be met by further issues of paper currency.

The delegate to the Brussels Financial Conference considered that the uncertain international status of Esthonia contributed to the difficulty of raising internal loans.

DEBT.

The *National Debt* of the Esthonian Republic is as follows:—

	Esthonian Marks.
Domestic Debt—	
(a) From 1919—	
Sundry short-dated loans contracted by Banks and Government Departments	30,400,000
(b) Up to 1st July, 1920—	
(1) Realised from the 1920 State Loan of 100 million Esthonian marks, to be repaid by 1930	33,000,000
(2) Issue of Treasury Bills from 3 to 18 months at 4, 4½, 5, 5½ and 6 per cent.	105,500,000
Total	168,900,000
Foreign Debt—	
(a) Up to December, 1919—	
(1) 6 per cent. Loan of 20 million Finnish marks raised in Finland	20,000,000
(2) Loan raised in U.S.A. by credits from sale of American Army Stores in France, \$12·2 million	183,200,000
(3) Loan from American Relief Commission at 5 per cent. interest (2·7 million dollars, 0·5 million Danish kroner)	43,300,000
(4) Loan of £70,300 from the United Kingdom for naval equipment, payable 31st December, 1919	16,200,000
(5) Advance of 937,500 Duma roubles from Baltic Civil Government (during occupation) at 5 per cent. interest, to be repaid in Duma roubles in one year after the end of the war	1,500,000
(6) Sundry Foreign Debts, short-dated loans raised in Finland and other countries	23,300,000
(b) Up to 1st July, 1920—	
(1) Short period 5 per cent. Loan of £210,000 from the United Kingdom for civilian food and clothing	48,300,000
(2) 6 per cent. Loan of 13 million French francs for war equipment in France	65,000,000
Total	400,800,000
Total National Debt	569,700,000

GRÈCE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

RECETTES.	Milliers de Dr.	DÉPENSES.	Milliers de Dr.
Ordinaires	491,126	Ordinaires	740,490
Extraordinaires	69,954	Extraordinaires	558,270
Emprunts	472,500		<u>1,298,760</u>
		Dépenses militaires pour l'expédition d'Asie-Mineure	600,000
Total	<u>1,033,580</u>	Total	<u>1,898,760</u>

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES POUR 1920-21.

	Recettes en 1920-21.			Dépenses en 1920-21.	
	Montant.	Pourcent. par rapport au total des recettes nettes.		Montant.	Pourcent. par rapport au total des dépenses nettes.
	Milliers de Drachmes.			Milliers de Drachmes.	
Impôts directs	118,973	22·2	Défense nationale	1,071,366	61·1
Impôts indirects	241,595	45·0	Pensions de guerre et autres	23,993	1·4
Taxes sur les transactions commerciales	44,442	8·3	Reconstruction	64,166	3·7
Domaine	25,000	4·7	Administration civile	185,752	10·6
Vente des biens d'Etat	3,020	·6	Instruction publique	57,036	3·2
Sources diverses de revenus	103,295	19·2	Déficit du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	14,753	·8
			Service de la dette* : intérêt	142,069	8·1
			Frais de perception des recettes	41,754	2·4
			Dépenses diverses	153,255	8·7
Total des recettes nettes	536,325	100	Total des dépenses nettes	1,754,144	100

SERVICES PUBLICS.

Service des Postes, Télégraphes et Téléphones—	1920-21. Milliers de dr.
Recettes globales	24,754
Dépenses globales	39,507
	<u>— 14,753</u>

REMARQUES.

1. Sommaire des Finances de guerre :—

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	dr.	dr.	dr.
1914	375,900,000	220,900,000	— 155,000,000
1915	384,600,000	232,200,000	— 152,400,000
1916	352,500,000	230,000,000	— 122,500,000
1917	428,800,000	262,900,000	— 165,900,000
1918-19†	1,187,400,000	450,300,000	— 737,100,000
1919‡	1,559,600,000	469,700,000	— 1,089,900,000
	4,288,800,000	1,866,000,000	— 2,422,800,000
	100 pour cent.	44 pour cent.	56 pour cent.

Les chiffres de recettes et de dépenses ne comprennent aucune des sommes employées au rachat de la dette ni celles provenant des emprunts.

2. Les lourdes dépenses militaires sont dues au maintien de l'armée dans un état de mobilisation en conséquence du retard apporté à la conclusion des traités de Paix avec la Bulgarie et la Turquie. Pour l'année courante 1920-21, l'on prévoit que les dépenses pour l'expédition contre les Kémalistes en Asie-Mineure se monteront à environ 600 millions de drachmes.

* Le Budget pour 1920-21 prévoit 119,859 drachmes pour amortissement ; mais comme il n'y a pas d'excédent net, on n'a pas fait figurer cette somme sur le tableau.

† L'année financière 1918-19 commençait le 1er janvier 1918 et finissait le 31 mars 1919. A partir de cette date l'année financière commencera le 1er avril de chaque année.

‡ Estimation.

GREECE.

Budget Estimates for the Financial Year 1920-21.

(000's omitted.)

REVENUE.						EXPENDITURE.					
					Dr.						Dr.
Ordinary					491,126	Ordinary					740,490
Special					69,954	Special					558,270
Loans					472,500						
											1,298,760
						Military expenditure on the expedition to Asia Minor					600,000
Total					1,033,580	Total					1,898,760

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920-21.

REVENUE.			EXPENDITURE.		
	Revenue in 1920-21.			Expenditure in 1920-21.	
	Amount (000's.)	Per cent. of total net revenue.		Amount. (000's.)	Per cent. of total net expenditure.
	Drachmae.			Drachmae.	
Direct taxation	118,973	22.2	Defence	1,071,366	61.1
Indirect taxation	241,595	45.0	War and other pensions	23,993	1.4
Taxes on transactions	44,442	8.3	Reconstruction	64,166	3.7
Public domain	25,000	4.7	Civil administration	185,752	10.6
Sale of Government property	3,020	.6	Education	57,036	3.2
Other sources of revenue	103,295	19.2	Deficit on post, telegraph and telephone services	14,753	.8
			Debt service* : interest	142,069	8.1
			Cost of collection of revenue	41,754	2.4
			Other expenditure	153,255	8.7
Total net revenue	536,325	100	Total net expenditure	1,754,144	100

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1920-21. dr.
Post, Telegraph and Telephone Services—	
Gross Revenue	24,754
Gross Expenditure	39,507
	- 14,753

REMARKS.

1. Summary of War Finance :—

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	dr.	dr.	dr.
1914	375,900,000	220,900,000	- 155,000,000
1915	384,600,000	232,200,000	- 152,400,000
1916	352,500,000	230,000,000	- 122,500,000
1917	428,800,000	262,900,000	- 165,900,000
1918-19†	1,187,400,000	450,300,000	- 737,100,000
1919‡	1,559,600,000	469,700,000	- 1,089,900,000
	4,288,800,000	1,866,000,000	- 2,422,800,000
	100 per cent.	44 per cent.	56 per cent.

The Expenditure and Revenue figures are exclusive of all sums used for redemption of debt and all receipts from loans.
 2. The heavy expenditure for military purposes is due to the maintenance of the army in a state of mobilisation in consequence of the delay in the conclusion of the Peace Treaties with Bulgaria and Turkey. For the current year, 1920-21, it is estimated that the expenditure for action against the Kemalists in Asia Minor will amount to 600 million dr.

* The 1920-21 Budget provides 119,859 drachmae for amortisation, but as there is not a net surplus this has been excluded from the Table.
 † The Financial year 1918-19 began on 1st January, 1918, and ended on 31st March, 1919. Since then the Financial year begins on 1st April in each year.

‡ Estimated.

(14859)2

GRÈCE—suite.

DETTE.

Dette nationale totale au 31 décembre 1913: 1,216.5 millions dr., sur lesquels la *dettes extérieure* se montait à 846.1 millions
17 mai 1920.

	Millions de Drachmes.
Dettes intérieure—	
Consolidée	280.2
Provisoire—	
en drachmes	501.7
en or	11.8
	<u>513.5</u>
Flottante	231.9
	<u>1,025.6</u>
Dettes intérieure totale	
Dettes extérieure—	
Consolidée—	
Emprunt, 1833	47.6
Emprunts anciens, en or*	447.8
Emprunts nouveaux, en or*	589.4
Emprunts provisoires, 1913-14	32.4
Emprunt de 1907	17.4
	<u>1,134.6</u>
Avances—	
De la France	410.0
Du Royaume-Uni	370.0
Des Etats-Unis	250.0
De la Russie	10.0
Du Canada*	9.1
De l'Allemagne	73.6
	<u>1,122.7</u>
Total de la Dette extérieure	<u>2,257.3</u>
Total de la Dette Nationale	<u>3,282.9</u>

DATES D'ÉCHÉANCES.
31 mars 1920.

	Avant fin de 1921.	1922-23.	Après 1925.
	Millions de dr.	Millions de dr.	Millions de dr.
Pour la dette intérieure	240.3	400.0	342.9
Pour la dette extérieure	32.4	3.7	1,102.2
	<u>272.7</u>	<u>403.7</u>	<u>1,445.1</u>

REMARQUES.

- L'augmentation de la Dette Nationale est due principalement aux lourdes dépenses effectuées pendant les années 1918 et 1919 après l'entrée en guerre de la Grèce.
- Dans le tableau de la Dette, les emprunts qui ont été émis sur le marché grec ont été considérés comme Dette Intérieure, qu'ils aient été ou non contractés en monnaie étrangère.
La plus grande partie de la Dette consolidée consiste en emprunts en billets de banque, se montant à 272.9 millions de drachmes. Dans la Dette Provisoire, 309 millions de drachmes consistent en bons valables pour 5 ans, et 131.5 millions de drachmes sont des avances faites par la Banque Nationale. La Dette flottante est constituée par 51 millions de drachmes en Bons du Trésor, et 189 millions en Bons de la Défense Nationale.
- La presque totalité de la Dette étrangère (à part les avances) est administrée par la Commission Financière Internationale de 1897. Certaines recettes, par exemple les recettes des Monopoles et des droits de douanes du Pirée (importations) sont spécialement attribuées à cette Commission. En 1919 ces recettes se montaient à 86.2 millions de drachmes desquels 37.1 millions furent remboursés au Gouvernement Grec.
La partie de la Dette extérieure consolidée due à chaque pays ne peut pas être fixée exactement. Il est impossible de juger par le nombre de coupons payés dans les divers pays; la plupart des emprunts étrangers sont en francs, livres sterling et drachmes, et il est évident que les porteurs envoient les coupons pour paiement sur les places où le change est le plus favorable.
Les avances faites par les divers Gouvernements étrangers n'ont été utilisées que partiellement. Aux termes d'un accord intervenu en 1897 entre la Grèce d'une part, l'Angleterre, la France et l'Italie d'autre part, le Gouvernement Grec n'est pas autorisé à augmenter sa circulation fiduciaire sans autorisation de ces Puissances. Pendant la guerre autorité fut donnée d'augmenter la circulation des billets de banque; en même temps des crédits correspondants furent donnés à la Grèce pour être employés finalement au retrait des nouveaux billets. C'est ainsi qu'en 1918 la Grèce reçut un crédit de 850 millions de drachmes (300 millions de l'Angleterre, 300 de la France et 250 des Etats-Unis). Sur ces avances, l'avance américaine avait été épuisée entièrement en novembre 1920; l'avance française reste intacte et l'avance anglaise a été utilisée jusqu'à concurrence de 70 pour cent.
- Les charges de la Dette se composent du montant payé par la voie de la Commission financière et le Service de la Dette dans le Budget Grec, comme suit:—

	Millions de drachmes.
Pour 1913—	
Payé par l'entremise de la Commission	44.0
Dans le Budget	53.0†
	<u>97.0</u>
Pour 1919-20—	
Payé par l'entremise de la Commission	46.0
Dans le Budget	140.0‡
	<u>186.0</u>

5. Depuis le 31 mars un nouvel emprunt intérieur a été émis qui a produit environ 300 millions de drachmes jusqu'en septembre. Les avances de la Banque Nationale ont augmenté, durant cette période, de 185 millions de drachmes.

* L'Emprunt intérieur de 11.8 millions de drachmes, figurant sous ce titre est compris dans la dette intérieure.

† Y compris 11.0 millions de drachmes pour l'intérêt.

‡ Y compris 76.0 millions de drachmes pour l'intérêt.

GREECE—continued.

DEBT.

Total National Debt on 31st December, 1913, 1,216.5 million drachmae, of which Foreign Debt amounted to 846.1 million drachmae.

17th May, 1920.
(000,000's omitted.)

Domestic Debt—		Dr.
Consolidated		280.2
Provisional—		
In drachmae		501.7
In gold		11.8
		<u>513.5</u>
Floating		231.9
Total Domestic Debt		<u>1,025.6</u>
Foreign Debt—		
Consolidated—		Dr.
Loan, 1833		47.6
Old Loans in gold		447.8
New Loans in gold*		589.4
Provisional Loans 1913-14		32.4
Loan of 1907		17.4
		<u>1,134.6</u>
Advances—		
From France		410.0
" United Kingdom		370.0
" United States		250.0
" Russia		10.0
" Canada		9.1
" Germany		73.6
		<u>1,122.7</u>
Total Foreign Debt		<u>2,257.3</u>
Total National Debt		<u>3,282.9</u>

DATES OF MATURITY.

31st March, 1920.
(000,000's omitted.)

	Before end of 1921.	1922-25.	After 1925.
For Domestic Debt	dr. 240.3	dr. 400.0	dr. 342.9
For Foreign Debt	32.4	3.7	1,102.2
	<u>272.7</u>	<u>403.7</u>	<u>1,445.1</u>

REMARKS.

- The increase in the National Debt is mainly due to the heavy expenditure during 1918 and 1919 after the entry of Greece into the War.
- In the Debt Table Loans which have been floated in the Greek market have been regarded as Domestic Debt, whether raised in domestic currency or not.

The greater part of the Consolidated Debt consists of loans in the form of notes amounting to 272.9 million dr. Of the Provisional Debt, 309 million dr. consist of bonds current for 5 years, and 131.5 million dr. of advances by the National Bank. The Floating Debt is made up of 51 million dr. in Treasury Bills, and 189 million in National Defence Bonds.

3. Nearly all of the Foreign Debt (apart from Advances) is managed by the International Financial Commission of 1897. Certain revenues, viz., receipts from Monopolies and the Piraeus Customs (import) duties, are specially assigned to this Commission. In 1919 such revenue amounted to 86.2 million dr., of which 37.1 million dr. were repaid to the Greek Government.

The portion of the Consolidated Foreign Debt due to each country cannot be exactly stated. It is impossible to judge by the number of coupons paid out in the various countries; most of the Foreign Loans are incurred in francs, £ sterling and drachmae, and it is evident that the payees send the coupons to be paid in the place where the exchange is most favourable.

The advances by the various Foreign Governments are only partially utilised. According to an agreement entered into in 1897 between Greece and England, France and Italy, the Greek Government is not permitted to increase the note circulation without authorisation by those Powers. During the War authority was given to increase it. At the same time corresponding credits were given to Greece to be used ultimately for the withdrawal of the new notes. Thus in 1918 Greece received a credit of 850 million dr., 300 million each from England and France, and 250 million from U.S.A. Of these advances the American had been entirely disposed of by November, 1920; the French remains untouched, and the English had been used to the extent of about 70 per cent.

4. The debt charge is made up of the amount paid through the International Financial Commission and Debt Service in the Greek Budget, as follows:—

For 1913—	million dr.
Paid through the Commission	44.0
In the Budget	53.0†
	<u>97.0</u>
For 1919-20—	
Paid through the Commission	46.0
In the Budget	140.0‡
	<u>186.0</u>

5. Since 31st March a new internal Loan has been issued which had produced about 300 million dr. up to September. Advances by the National Bank increased during that time by 185 million dr.

* The internal Loan of 11.8 million drachmae under this heading is included in Domestic Debt.

† Including 11.0 million dr. for interest.

‡ Including 76.0 million dr. for interest.

LETTONIE.

Dépenses et Recettes réelles pour la période du 18 novembre 1918 au 31 décembre 1919.

	Milliers de R. let.		Milliers de R. let.
Total des recettes	181,060	Total des dépenses	209,810

Budget pour le premier trimestre de l'année 1920.

RECETTES.	Milliers de R. let.	DÉPENSES.	Milliers de R. let.
Recettes ordinaires	295,020	Dépenses ordinaires	260,881
Recettes extraordinaires	20,630	Dépenses extraordinaires	425,307
Emprunts et circulation fiduciaire	370,538		
	<u>686,188</u>		<u>686,188</u>

Prévisions budgétaires pour l'exercice d'avril 1920 à mars 1921.

RECETTES.	Milliers de R. let.	DÉPENSES.	Milliers de R. let.
Recettes ordinaires	3,457,000	Dépenses ordinaires	2,344,000
Recettes extraordinaires*	1,059,000	Dépenses extraordinaires	789,000
	<u>4,516,000</u>	Dépenses militaires	1,383,000
			<u>4,516,000</u>

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE L'ANNÉE 1920.

RECETTES.	DÉPENSES.	
	Recettes du premier trimestre, 1920.	Dépenses du premier trimestre, 1920.
	Montant en milliers de Roubles lettons.	Pour- centage du total des Recettes nettes.
	R. let.	R. let.
Impôts directs	23,010	140,258
Impôts indirects	9,991	258,250
Impôts sur les transactions commer- ciales	2,330	12,366
Domaine	31,935	7,419
Plus-value des Chemins de fer, Monopoles, etc.	202,618	3,170
Vente de biens de l'Etat	18	154
Sources diverses de Revenu	2,423	993
	<u>272,325</u>	<u>218,320</u>
	100	100
		34.1

* Y compris les emprunts.

† Le Budget prévoyait 1,935 millions de roubles pour l'amortissement. Mais comme il n'y a pas d'excédent net, on n'a pas fait figurer ce chiffre dans le tableau.

LATVIA.

Actual Revenue and Expenditure for the period 18th November, 1918, to 31st December, 1919.

(000's omitted.)

L. Roubles.				L. Roubles.			
Total revenue	181,060	Total expenditure	209,810				

Budget for the First Quarter of the Year 1920.

(000's omitted.)

REVENUE.				EXPENDITURE.			
L. Roubles.				L. Roubles.			
Ordinary revenue	295,020	Ordinary expenditure	260,881				
Extraordinary revenue	20,630	Extraordinary expenditure	425,307				
Loans and currency notes	370,538						
	686,188					686,188	

Budget Estimates for the Financial Year April, 1920, to March, 1921.

(000's omitted.)

REVENUE.				EXPENDITURE.			
L. Roubles.				L. Roubles.			
Ordinary revenue	3,457,000	Ordinary expenditure	2,344,000				
Extraordinary revenue*	1,059,000	Extraordinary expenditure	789,000				
		Military expenditure	1,383,000				
	4,516,000					4,516,000	

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR THE FIRST QUARTER OF THE YEAR 1920.

REVENUE.			EXPENDITURE.		
	Revenue in 1st quarter, 1920.			Expenditure in 1st quarter, 1920.	
	Amount (000's)	% of total net revenue.		Amount (000's)	% of total net expenditure.
	L. Roubles.			L. Roubles.	
Direct taxation	23,010	8.5	Defence	140,258	22.0
Indirect taxation	9,991	3.7	Reconstruction	258,250	40.3
Taxes on transactions	2,330	.8	Civil Administration	12,366	1.9
Public domain	31,935	11.7	Education	7,419	1.1
Surplus on Monopolies, Railways, etc.	202,618	74.4	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services	3,170	.5
Sale of Government property	18	—	Debt service†	154	—
Other sources of revenue	2,423	.9	Cost of collection of revenue	993	.1
			Other expenditure	218,320	34.1
Total net revenue	272,325	100	Total net expenditure	640,930	100

* Including loans.

† The Budget provided 1,935 thousand roubles for amortisation, but as there is not a net surplus this has been omitted from the table.

LETTONIE—*suite.*

SERVICES PUBLICS.

	1920. Milliers de R. lettons.
Service des Postes, Télégraphes and Téléphones—	
Recettes globales	2,465
Dépenses globales	5,635
	- 3,170
Autres Exploitations de l'Etat (Chemins de fer, Monopoles, etc.)—	
Recettes globales	243,476
Dépenses globales	40,858
	+ 202,618

REMARQUES.

1. Par suite de la situation troublée du pays en 1918 et 1919, le premier budget établi sur des bases régulières fut celui des trois premiers mois de 1920.

2. Les chiffres réels pour les six premiers mois de 1920, déduction faite de la quantité de papier-monnaie émis, accusent un déficit d'environ 304 millions de roubles lettons.

DETTE.

Au 30 juin 1920.

	Milliers de R. lettons.
Dette Intérieure—	
Emprunt de 1918, remboursable en 15 ans	4·0
Emprunt de 1920, remboursable en 50 ans (émission de 50 millions de roubles) ..	Souscription encore incomplète.
Circulation fiduciaire (au 30 juin 1920 ; total autorisé, 900 millions de roubles lettons)	517·2
Dette Extérieure—	
(1) Dû aux Etats-Unis pour ravitaillement de la population civile en 1919, rem- boursable en 1921	\$ 2·9
(2) Dû aux Etats-Unis pour divers stocks en surplus, remboursable en 1922 ..	5·0
(3) Dû à la Norvège pour livraison de marchandises (remboursable, avec intérêts en 1926)	Cour. Norv. 6·0

REMARQUES.

La Dette Extérieure consiste entièrement en prêts consentis par des gouvernements étrangers, aucun emprunt par souscription publique n'ayant été émis à l'étranger. Plusieurs emprunts municipaux, cependant, ont été lancés à l'étranger, par exemple, par la ville de Riga.

LATVIA—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1920. L. Roubles.
Post, Telegraph and Telephone Services—	
Gross revenue	2,465
Gross expenditure	5,635
	<u> </u>
	- 3,170
	<u> </u>
Other Government undertakings (railways, monopolies, etc.)—	
Gross revenue	243,476
Gross expenditure	40,858
	<u> </u>
	+ 202,618
	<u> </u>

REMARKS.

1. Owing to the disturbed condition of the country in 1918 and 1919, the first Budget worked out on regular lines was that for the first three months of 1920.
2. The actual figures for the first six months of 1920, after deducting the amount of paper currency issued, show a deficit of about 304 million L. roubles.

DEBT.

30th June, 1920.

(000,000's omitted.)

Domestic Debt—	L. Roubles.
Loan of 1918, repayable in 15 years	4·0
Loan of 1920, repayable in 50 years (to be issued for 50 million L. roubles)	Subscription not yet completed.
Paper currency (30th June, 1920 ; total sanctioned, 900 million L. roubles)	517·2
Foreign Debt—	\$
(1) To U.S.A. for food supplied to civilian population in 1919 ; repayable in 1921	2·9
(2) To U.S.A. for various surplus stores ; repayable in 1922	5·0
	N. Kr.
(3) To Norway for goods supplied ; repayable with interest in 1926	6·0

REMARKS.

The Foreign Debt consists entirely of Loans granted by Foreign Governments, no loans for public subscription having been floated abroad. Several municipal loans, however, have been floated abroad, as, for example, by the town of Riga.

LITHUANIE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920.

RECETTES.					DÉPENSES.					
					Milliers de Marks lith.					
Impôts	217,000	Service de la dette .. .. .	..	..	..	15,000
Recettes diverses	467,000	Dépenses diverses .. .. .	..	..	..	753,030
Emprunts	84,030					
Total	768,030	Total .. .. .	..	..	..	768,030

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES DU BUDGET DE 1920.

RECETTES.			DÉPENSES.		
	Montant.	% du total.		Montant.	% du total.
	Milliers de Marks lith.			Milliers de Marks lith.	
Impôts directs	60,000	10.2	Défense nationale	487,000	72.7
Impôts indirects	157,000	26.8	Subventions	9,000	1.3
Domaine	136,000	23.2	Instruction publique et cultes	26,500	4.0
Monopoles commerciaux (lin, vente des stocks de guerre américains, etc.)	229,000	39.1	Déficit sur les exploitations d'Etat	17,000	2.5
Revenus divers	4,000	.7	Service de la dette (intérêt et amortissement)	15,000	2.2
			Dépenses diverses	115,530	17.3
Total net des recettes	586,000	100	Total net des dépenses	670,030	100

SERVICES PUBLICS.

Service des Postes, Télégraphes and Téléphones, Chemins de fer, Canaux et Voies fluviales—	Milliers de Marks lith.
Recettes globales	98,000
Dépenses globales	115,000
	<u>— 17,000</u>

REMARQUES.

Le Gouvernement prélève les impôts directs suivants :—

- (1) Un impôt foncier, perçu sur la propriété foncière, et sur la propriété urbaine et rurale ;
- (2) Un impôt sur les forêts possédées par les particuliers, jusqu'à concurrence de 8 pour cent du prix de location ;
- (3) Un droit de patente sur le commerce et l'industrie ;
- (4) Un impôt progressif sur les successions.

L'établissement d'un impôt sur le revenu total est actuellement à l'étude. Les impôts indirects sont les suivants :—

- (1) Droits de douane (de 5 à 10 pour cent)
- (2) Impôts sur les allumettes, le tabac et l'alcool ;
- (3) Droit sur les licences d'exportations, droits d'enregistrement et droits du timbre.

LITHUANIA.

Budget Estimates for the Financial Year, 1920.

(000's omitted.)

REVENUE.	L. marks.	EXPENDITURE.	L. marks.
Taxation	217,000	Debt Service	15,000
Other revenue	467,000	Other expenditure	753,030
Loans	84,030		
Total	768,030	Total	768,030

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE IN THE 1920 BUDGET.

(000's omitted.)

REVENUE.	Amount.	% of total.	EXPENDITURE.	Amount.	% of total.
	L. marks.			L. Marks.	
Direct taxation	60,000	10.2	Defence	487,000	72.7
Indirect taxation	157,000	26.8	Subsidies	9,000	1.3
Public domain	136,000	23.2	Education and Religion	26,500	4.0
Commercial monopolies (flax, sale of American war stores, etc.)	229,000	39.1	Deficit on public undertakings	17,000	2.5
Other revenue	4,000	.7	Debt service (interest and amortisation)	15,000	2.2
Total net revenue	586,000	100	Other expenditure	115,530	17.3
			Total net expenditure	670,030	100

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

Post, Telegraph and Telephone Services, Railways and Waterways—	L. Marks.
Gross revenue	98,000
Gross expenditure	115,000
	<u>-17,000</u>

REMARKS.

The Government imposes the following Direct Taxes :—

- (1) A Land Tax, levied on landed property and city or village property ;
- (2) A Tax on privately owned forests amounting to 8 per cent. of their rent ;
- (3) A Licence Duty on commerce and industry ;
- (4) A graduated Succession Duty.

A proposal to tax total income is under consideration. The Indirect Taxes are as follows :—

- (1) Customs duties (from 5 to 10 per cent.) ;
- (2) Excise duty on matches, tobacco and alcohol ;
- (3) Duty on export licences, registration fees and stamp charges.

LITHUANIE—*suite.*

DETTE.

Août 1920.

	Millions de Marks lith.
Dettes Intérieures—	
En 1919, le Gouvernement émit un emprunt de 30 millions de marks lith., en bons du Trésor à un an, portant intérêt à 5 pour cent. Cet emprunt a été remboursé sauf une tranche pour laquelle le remboursement n'a pas été demandé	1.5
 Dettes Extérieures—	
Après la guerre, la Lithuanie acheta une partie des stocks de guerre américains qui se trouvaient en France. De ce chef elle contracta envers les Etats-Unis d'Amérique une dette, remboursable en 1922 portant 5 pour cent d'intérêt et se montant à	\$4.0
Le Gouvernement Lithuanien a fait souscrire par ses anciens nationaux, émigrés en Amérique, un emprunt qui a été entièrement couvert (au cours normal du change, portant 5 pour cent d'intérêt, remboursable en 10 ans), et se montant à	\$5.0
Il a été versé sur cette somme 1.5 million de dollars dont 1 million est déposé en espèces et en bons du Trésor dans les banques américaines.	

Le règlement de la dette entre la Lithuanie et l'Allemagne est encore en discussion. Pendant la guerre l'Allemagne avança à la Lithuanie, sous forme de marchandises diverses et de contribution financière, une somme d'environ 115 millions de marks. Par contre l'Allemagne s'arrogea le droit d'émettre du papier-monnaie qu'elle exerce encore. Elle exploita les ressources du pays pendant l'occupation. Certaines questions relatives au paiement de cette dette ont été laissées pendantes par le Traité de Versailles.

Selon les clauses du Traité de Paix récemment conclu à Moscou, la Russie a pris à sa charge, à titre d'indemnité pour les destructions opérées par les troupes russes, toute la part incombant à la Lithuanie dans l'ancienne dette russe. De plus, la Russie a consenti à livrer à la Lithuanie 3 millions de roubles-or et elle lui a concédé 100,000 hectares de forêts.

LITHUANIA—*continued.*

DEBT.

August, 1920.

(000,000's omitted.)

Domestic Debt—	L. Marks.
In 1919 the Government issued a loan of 30 million L. marks in 5 per cent. one-year Treasury Bonds. This loan has now been repaid except for a portion not presented for payment amounting to	1.5
Foreign Debt—	\$
After the War Lithuania purchased part of the American War stores in France, and for the purpose Lithuania assumed obligations to the United States, at 5 per cent. interest, payable in 1922, amounting to	4.0
The Lithuanian Government has placed with its former citizens who had emigrated to America, a loan fully subscribed (at par, 5 per cent. interest, repayable in ten years), amounting to.. .. .	5.0
Of this \$1.5 million has been paid up, \$1 million of which is deposited in cash and Treasury Bonds in American banks.	

The adjustment of debt between Lithuania and Germany is still under discussion. During the War Germany advanced a total of about 115 million marks in the form of goods and direct financial assistance. On the other hand, Germany assumed the right of issuing money—which she still exercises—and exploited the resources of the country during the period of her occupation. Certain questions with regard to the payment of this debt have been left unsettled by the Treaty of Versailles.

According to the terms of the Peace Treaty recently concluded at Moscow, Russia has taken over the entire Lithuanian share of the former Russian debt, defining it as indemnity for destruction caused by the Russian Army. In addition, Russia has agreed to hand over to Lithuania 3 million gold roubles and has made a grant of 100,000 hectares of forest.

POLOGNE.

Les dépenses pour les 9 premiers mois de l'exercice 1920 se montent à :—

	Milliers de Marks.
Dépenses ordinaires	8,039,701
Dépenses extraordinaires	39,516,544
Total	47,556,245

Les impôts ont été considérablement augmentés en 1920 par de nouvelles lois financières ; on estime que les dépenses du budget ordinaire seront convertes par les recettes réelles.

DETTE.

DETTE INTÉRIEURE.

Aux termes d'un Décret en date du 30 octobre 1918, un emprunt intérieur à court terme a été émis en bons à 5 pour cent jusqu'à concurrence d'une somme de 2,047 millions de marks, dont la plus grande partie a maintenant été entièrement remboursée.

Aux termes de la loi du 27 février 1920, un emprunt intérieur à 5 pour cent., remboursable après 5 ans, a été émis jusqu'à concurrence de 3 milliards. Une autre loi du 27 février 1920 a autorisé un emprunt à 5 pour cent. à long terme, remboursable après 45 ans, pour la somme de 3 milliards. Les souscriptions à ces deux emprunts sont encore ouvertes, mais la somme demandée a déjà été atteinte.

La loi de juillet 1920 a autorisé un nouvel emprunt à 3 pour cent., pour une somme de 15 milliards, qui va être émis prochainement. Toute personne légale engagée dans une affaire lucrative quelconque, ainsi que tout citoyen dont les biens ou le capital représentent une valeur de plus de 100,000 marks, ou dont le revenu annuel tiré de son travail dépasse 36,000 marks, seront obligés de souscrire à cet emprunt.

Une autre loi, en date du 16 juillet 1920, a donné au Ministre des Finances le droit d'émettre un emprunt à lots, à 4 pour cent.

DETTE EXTÉRIEURE.

La loi du 28 mars 1919 a autorisé le Ministre des Finances à lancer un emprunt à l'étranger jusqu'à concurrence de 5 milliards de francs français. Jusqu'à présent, les dettes suivantes ont été contractées à l'extérieur (crédits ou marchandises) :—

	Millions de francs français.*
En France pour	= 388.3
Aux Etats-Unis, pour \$169,028,738.97	= 2,425.6
En Grande-Bretagne pour £929,500	= 48.6
En Italie pour lire 7,317,000	= 4.9
En Hollande pour gulden 17,800,000	= 82.4
En Norvège pour kroner 14,000,000	= 29.8
Total	2,979.6

* Evaluations fournies dans la déclaration du délégué polonais à la Conférence Financière Internationale de Bruxelles.

POLAND.

The Expenditure for the first nine months of the financial year 1920 amounts to :—

	Marks. (ooo's omitted.)
Ordinary expenditure	8,039,701
Extraordinary expenditure	39,516,544
Total	47,556,245

Taxation has been increased considerably during 1920 by new finance laws, and it is anticipated that the expenditure in the ordinary budget will be covered by actual revenue.

DEBT.

DOMESTIC DEBT.

By virtue of a Decree of 30th October, 1918, a short-term domestic loan was issued in 5 per cent. bonds for an amount of 2,047 million marks, the greater of part which has now been fully paid.

By virtue of the law of 27th February, 1920, a 5 per cent. domestic loan, redeemable after five years, was issued for an amount of 3,000 millions. By another law of 27th February, 1920, a 5 per cent. long-term loan, redeemable after 45 years, was issued for the sum of 3,000 millions. Subscription to these two loans still continues, but applications have already covered the amounts required.

A new 3 per cent. loan for a sum of 15,000 millions will shortly be issued by the law of July, 1920. Every legal person engaged in any sort of lucrative business, as well as every citizen whose property and capital represent a value of over 100,000 marks, or whose annual income derived from his work is over 36,000 marks, will be forced to subscribe to this loan.

Another law, of 16th July, 1920 has granted the Minister of Finance the right to issue a 4 per cent. lottery loan.

FOREIGN DEBT.

The law of 28th March, 1919, has authorised the Minister of Finance to raise a loan abroad to the amount of 5,000 million French francs. So far the following foreign debts have been contracted (credit or goods) :—

	French francs.* (ooo,ooo's omitted.)
In France for	= 388·3
In U.S.A. for .. \$169,028,738·97	= 2,425·6
In Great Britain for £929,500	= 48·6
In Italy for .. lire 7,317,000	= 4·9
In Holland for florins 17,800,000	= 82·4
In Norway for kroner 14,000,000	= 29·8
Total	2,979·6

* Estimates given in the statement by the Polish delegate at the Brussels International Financial Conference.

ÉTAT SERBE-CROATE-SLOVÈNE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1919-20.

	Milliers de Dinars.		Milliers de Dinars.
Recettes totales.. .. .	<u>715,078</u>	Dépenses prévues	<u>1,558,227</u>

D'après ces évaluations, le déficit se serait monté à 845 millions de dinars, mais on annonce que le budget clos accuse un déficit de 2,000 millions de dinars.

La plus grande partie des dépenses (soit 1,120 millions de dinars) sont inscrites au Budget du Ministère de la guerre. Les indemnités aux fonctionnaires s'élèvent aussi à 300 millions de dinars ; et les secours aux blessés et à leurs familles entraînent des dépenses considérables, 304 millions de dinars.

Pendant l'année en cours, les recettes ont été augmentées principalement au moyen d'impôts indirects (impôts administratifs, douanes, monopoles) et, pour une moindre part, au moyen d'impôts directs dont l'établissement sur des bases nouvelles demanda une étude et une préparation plus longues.

DETTE.

La plus grande partie de la *dette intérieure* consiste en prêts faits à l'Etat par la Banque Nationale, à qui est confiée la tâche de retirer de la circulation les Billets de la Banque Austro-Hongroise. Jusqu'en juin 1920, les obligations de l'Etat résultant de l'échange des billets de la banque Austro-Hongroise au taux de 4 couronnes pour un dinar, se montaient à 1,642 millions de dinars. Cette dette d'Etat est garantie par des propriétés foncières données comme nantissement à la Banque Nationale, et dont les revenus servent au remboursement de la dette.

Depuis la surcharge et le timbrage des couronnes Austro-Hongroises, 20 pour cent. de tous les billets présentés, soit 230.5 millions de dinars ont été retirés de la circulation. On a décidé que les reçus donnés en échange de ces billets seront convertis en titres portant 1 pour cent. d'intérêt, par an. Les reçus donnés pour des sommes jusqu'à concurrence de 1,000 couronnes, seront échangés contre du numéraire d'argent. Une fois ce paiement effectué la dette intérieure se montera encore à environ 200 millions de dinars.

Le Ministère des Finances est autorisé par la Loi des Finances de 1920-21 à émettre jusqu'à 200 millions de dinars en Bons du Trésor portant un intérêt de 6 pour cent. et remboursables à 3, 6 ou 12 mois. Ces Bons se montent actuellement à 13 millions de dinars. L'Etat a entrepris de couvrir une importante proportion de ces dépenses, ainsi que le déficit du Budget, en empruntant à la Banque Nationale ; le total de ces emprunts se monte à 797 millions de dinars.

La Dette intérieure totale atteint 2,682 millions de dinars.

La *Dette extérieure* se décompte comme suit :

(1) Dette d'avant-guerre de l'ancien Royaume de Serbie	901.6 millions de dinars.	
(2) Dette de guerre de la Serbie se montant à environ	1,813.2 millions de dinars.	
(3) Dette du nouveau Royaume Serbe-Croate-Slovène	150 millions de francs et 55 millions de dollars.	
(4) Dette contractée aux termes du Traité de Paix et dont le montant n'est pas encore fixé	—	
A part cet élément qui reste encore à fixer (voir l'article (4) ci- dessus), la dette extérieure totale se monte à	3,189.8 millions de francs.*	

* Conversion calculée par la délégation serbe-croate-slovène à la Conférence Financière Internationale de Bruxelles.

SERB-CROAT-SLOVENE STATE.

Budget Estimates for the Financial Year 1919-20.

(000's omitted.)

	Dinars.		Dinars.
Total revenue	<u>715,078</u>	Estimated expenditure	<u>1,558,227</u>

According to these estimates the deficit would have amounted to 845 million dinars, but it is stated that the closed budget shows a deficit of 2,000 million dinars.

The Ministry of War is responsible for the greater part of the expenditure (1,120 million dinars). The bonus to Government employees amounts to 300 million dinars; while assistance for the wounded and their families involves expenditure of 304 million dinars.

In the current year, revenue has been increased mainly by means of indirect taxes (administrative taxes, customs, monopolies), and to a smaller extent by direct taxes, the reform of which required more time for consideration and preparation.

DEBT.

The greater part of the *Domestic Debt* consists of Government loans by the National Bank, to which is entrusted the task of withdrawing from circulation the notes of the Austro-Hungarian Bank. Up to June, 1920, State obligations resulting from the exchange of Austro-Hungarian bank-notes at the rate of 4 kronen to the dinar, amounted to 1,642 million dinars. This Government debt is guaranteed by land given as security to the National Bank, the revenue from these lands serving to pay off the debt to the bank.

Since the surcharge and stamping of Austro-Hungarian kronen, 20 per cent. of all the notes presented, amounting to 230.5 million dinars, have been withdrawn. It has been decided that these receipts shall be converted into securities yielding 1 per cent. per annum. Receipts for sums up to 1,000 kronen will be paid in silver coin. After this payment, a domestic debt of approximately 200 million dinars will remain outstanding.

The Ministry of Finance is authorised by the Finance Act of 1920-21 to issue up to 200 million dinars in Treasury Bonds bearing 6 per cent. interest, and redeemable in 3, 6 or 12 months. These bonds at the present time amount to 13 million dinars. The State has endeavoured to cover a large proportion of this expenditure and also the Budget deficit by borrowing from the National Bank, the total loans amounting to 797 million dinars.

The total Domestic Debt amounts to 2,682 million dinars.

Foreign Debt consists of the following items:—

(1) Pre-War Debt of the former Kingdom of Serbia.. .. .	901.6 million dinars.
(2) War Debt of Serbia, amounting to about	1,813.2 million dinars.
(3) Debt of the new Serb-Croat-Slovene Kingdom	150 million francs, and 55 million dollars.
(4) Debt contracted under the terms of the Peace Treaty, the amount of which is not yet fixed	—
Apart from the debt yet to be established, as in item (4) above,	
the total Foreign Debt amounts to.. .. .	3,189.8 million francs.*

* Conversion calculated by the Serb-Croat-Slovene delegation to the International Financial Conference at Brussels.

ROUMANIE.

Prévisions budgétaires pour l'Exercice 1920-21.

RECETTES.	Milliers de Lei.	DÉPENSES.	Milliers de Lei.
Impôts directs	461,000	Divers Ministères	6,054,350
Impôts indirects	1,900,890	Comité agraire	89,176
Droits de timbre et d'enregistrement	575,250	Fonds pour l'ouverture de Crédits	481,474
Monopoles d'Etat	1,035,000		
Services Publics	1,651,120		
Biens de l'Etat	164,355		
Subventions	29,187		
Divers Ministères	299,118		
Total	6,115,920	Total	6,625,000

REMARQUES.

1. Le déficit du Budget se monte, comme on peut le voir ci-dessus, à 509,1 millions de lei. La loi budgétaire autorise le Gouvernement à user d'une liberté pleine et entière dans le choix des moyens les plus opportuns et les mieux appropriés pour couvrir le déficit.

Il faut se rappeler cependant que ce Budget représente seulement une partie des dépenses ordinaires ; il ne prévoit aucun crédit pour les besoins courants de l'Etat.

De plus, dans le budget ordinaire, on n'a pas prévu de crédits complets pour le Service de la Dette Publique. La plus grande partie de cette dette figure dans le Budget extraordinaire. Comme on ne pouvait prévoir les taux des changes, même approximativement, les sommes figurant dans le budget sont calculés aux taux normaux d'avant-guerre ; on n'a laissé aucune marge pour les fluctuations du change.

Les dépenses extraordinaires comprendront les indemnités pour dommages de guerre, la reconstitution de l'outillage économique de l'Etat, l'aide de l'Etat pour la remise sur pied des entreprises privées, et la liquidation d'une partie de la Dette contractée pendant la guerre et pas encore consolidée. Pour couvrir ces dépenses extraordinaires, le gouvernement est sur le point de proposer : une taxe sur l'augmentation de la valeur des biens meubles et immeubles, toutes les fois qu'il y a transmission de ces biens ; un impôt sur les bénéfices de guerre ; la confiscation par le Trésor des fortunes amassées pendant la guerre par les fonctionnaires civils ou militaires, quel que soit leur rang, s'ils ne peuvent pas justifier de la légalité de leurs acquisitions.

2. Sommaire des Finances de guerre.

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	Lei.	Lei.	Lei.
1916-17	1,027,000,000	379,000,000	648,000,000
1917-18	787,000,000	187,000,000	600,000,000
1918-19	1,846,000,000	419,000,000	1,427,000,000
1919-20	4,127,000,000	1,140,000,000	2,987,000,000
	7,787,000,000	2,125,000,000	5,662,000,000
	100 pour cent.	27 pour cent.	73 pour cent.

Les recettes pour 1916 à 1917, année de l'entrée en guerre de la Roumanie, étaient évaluées à 645,719,300 lei ; dont 379,000,000 seulement purent être perçues. Les dépenses réelles se montèrent à 1,027,000,000 de lei, ce qui causa au Budget un déficit de 648,000,000 de lei.

Dans les années qui suivirent, la Roumanie ne connut pas de Budget régulier, car les deux tiers du pays étaient occupés par l'ennemi. On appliqua, pour la forme, le budget de l'année 1916-17.

ROUMANIA.

Budget Estimates for the Financial Year, 1920-21.

(000's omitted.)

REVENUE.	Lei.	EXPENDITURE.	Lei.
Direct taxation	461,000	Various Ministries	6,054,350
Indirect taxation	1,900,890	Agrarian committee	89,176
Stamp and registration duties	575,250	Fund for the opening of Credits	481,474
State monopolies	1,035,000		
Public services	1,651,120		
State property	164,355		
Subsidies	29,187		
Various Ministries	299,118		
Total	6,115,920	Total	6,625,000

REMARKS.

1. The deficit in the Budget, as will be seen above, amounts to 509.1 million lei. The Budget law allows the Government complete liberty in the selection of the most opportune and suitable means of covering this deficit.

It must be borne in mind, however, that this Budget merely represents a part of the ordinary expenditure ; it does not allow for all the current needs of the State.

Moreover, complete provision has not been made in the ordinary Budget for the service of the Public Debt. The greater part appears in the Extraordinary Budget. As the exchange rates could not be foreseen even approximately, the amounts in the Budget are calculated at the normal pre-war rates, no allowance being made for exchange fluctuations.

The extraordinary expenditure will include the charges for war damage, reconstruction of the economic equipment of the State, State assistance in the reconstruction of private enterprise, and liquidation of part of the debt contracted during the war and not yet consolidated. In order to cover this extraordinary expenditure, the Government is about to propose a tax upon increased value of personal and real property whenever there is a change of ownership, a tax upon war profits, and the confiscation by the Treasury of wealth accumulated during the war by civil or military officials, whatever their rank may be, if they cannot show justification for its possession.

2. Summary of War Finance.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Lei.	Lei.	Lei.
1916-17	1,027,000,000	379,000,000	648,000,000
1917-18	787,000,000	187,000,000	600,000,000
1918-19	1,846,000,000	419,000,000	1,427,000,000
1919-20	4,127,000,000	1,140,000,000	2,987,000,000
	7,787,000,000	2,125,000,000	5,662,000,000
	100 per cent.	27 per cent.	73 per cent.

The estimated revenue for 1916 to 1917, the year in which Roumania entered the war, was 645,719,300 lei, but only 379,000,000 could be collected. Expenditure amounted to 1,027,000,000 lei, the deficit in the Budget thus amounting to 648,000,000 lei.

In the following years there was no regular Budget in Roumania, as two-thirds of the country was under enemy occupation. The Budget of the preceding year, 1916-17, was continued as a matter of form.

ROUMANIE—*suite.*

DETTE.

1er avril, 1920.

	Millions de Lei.
Dette consolidée	<u>3,986</u>
Dette non-consolidée—	
Banque Nationale de Roumanie, emprunt contre Bons du Trésor (1 pour cent.)	1,600
Ditto ditto (½ pour cent.)	1,000
Ditto ditto (sans intérêt)	1,500
Dette Intérieure (5 pour cent.) Bons du Trésor	400
Emprunt en Grande-Bretagne (5 pour cent.) contre Bons du Trésor en livres sterling au pair	1,300
Emprunt en Italie (6 pour cent.) contre Bons du Trésor en liras italiennes au pair	10
Emprunt à la Banque Belge-Argentine (10 pour cent.) contre Bons du Trésor en francs au pair	25
Emprunt consenti par le Gouvernement Français (5 pour cent.)	10
Emprunt contre Bons du Trésor émis et remboursable en livres sterling, dollars, francs, pesetos, milreis (5 pour cent.) au pair (pour le ravitaillement)	1,300
Emprunt contre Bons du Trésor, pour l'achat de locomotives à Philadelphie, capital et intérêts remboursables en 5 ans	17.4
Total de la Dette Non consolidée	<u>7,162.4</u>
Total de la Dette	<u><u>11,148.4</u></u>

REMARQUES.

1. Cependant, cette somme ne complète pas le total de la Dette Nationale Roumaine. D'abord, il faudrait y ajouter une somme d'environ 10 milliards de lei, représentant approximativement la part de la Roumanie dans la Dette Nationale des Etats auxquels appartenait autrefois les provinces nouvelles de la Grande-Roumanie. Il est probable que les clauses de réparations et les clauses financières des Traités de Paix contrebalanceront cette dette jusqu'à un certain point. De plus, on estime qu'au moins 5 milliards de lei seront nécessaires pour retirer de la circulation les couronnes autrichiennes et les roubles russes.

La Dette Nationale Roumaine atteindra ainsi un total d'environ 26 milliards de lei.

2. La Dette Nationale, le 1er avril 1920, se montait à :—

	Millions de lei.
Dette d'avant-guerre	2,086.0
Dette de guerre	2,910.0
Dette d'après-guerre	6,152.4
Total	<u><u>11,148.4</u></u>

ROUMANIA—continued.

DEBT.

1st April, 1920.

(000,000's omitted.)

	Lei.
Funded debt	<u>3,986</u>
Unfunded debt—	
National Bank of Roumania, Loan against Treasury Bonds (1 per cent.)	1,600
Ditto ditto (½ per cent.)	1,000
Ditto ditto (without interest)	1,500
Domestic Debt (5 per cent.) Treasury Bonds	400
British Loan (5 per cent.) against Treasury Bonds in £ sterling at par	1,300
Italian Loan (6 per cent.) against Treasury Bonds in Italian lire at par	10
Banque Belge-Argentine Loan (10 per cent.) against Treasury Bonds in francs at par	25
Loan granted by the French Government (5 per cent.)	10
Loan against Treasury Bonds issued and repayable in £ sterling, dollars, francs, pesetos, milreis (5 per cent.), (for food supplies), at par	1,300
Loan against Treasury Bonds for the purchase of locomotives in Philadelphia, capital and interest repayable in 5 years	17.4
Total Unfunded Debt	<u>7,162.4</u>
Total Debt	<u>11,148.4</u>

REMARKS.

1. This sum does not, however, complete the total of the Roumanian National Debt. First, there should be added to it a sum of about 10 milliard lei, representing approximately Roumania's share in the National Debt of those States to which the new territory of greater Roumania formerly belonged. It is probable that the reparation and financial clauses of the Peace Treaties will to some extent counterbalance this. Further, it is believed that at least 5 milliard lei will be required for the withdrawal of Austrian kronen and Russian roubles. The total Roumanian National Debt will thus amount to about 26 milliard lei.

2. The National Debt on 1st April, 1920, consisted of:—

	Million lei.
Pre-war debt	2,086.0
War debt	2,910.0
Post-war debt	6,152.4
Total	<u>11,148.4</u>

ALLEMAGNE.

Le Budget de l'Allemagne pour l'exercice en cours 1920-21 a été modifié à plusieurs reprises ; les premières prévisions ont été remplacées par de nouvelles. Les prévisions les plus récentes, celles pour septembre 1920, sont les suivantes :—

BUDGET ORDINAIRE.

	Milliers de • Marks.		Milliers de Marks.
Recettes	39,800,000	Dépenses	39,800,000

BUDGET EXTRAORDINAIRE.

	2,000,000		39,700,000
Recettes	2,000,000	Dépenses	39,700,000
		Déficit du service des postes, télégraphes et téléphones	18,000,000
Total	41,800,000	Total	97,500,000

Déficit total 55,700 millions de marks.

REMARQUES.

1. Outre ce déficit sur les Dépenses Ordinaires, le Gouvernement Allemand doit encore payer 17 milliards de marks pour couvrir les pertes de la marine marchande, 90 milliards de marks pour frais de liquidation de biens allemands à l'étranger, 10 milliards 500 millions de marks pour paiement des armes livrées par les particuliers et 13 milliards de marks pour dommages de guerre. Ces sommes ne figurent pas au Budget.

2. Sommaire des Finances de guerre

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	Marks.	Marks.	Marks.
1914	14,348,000,000	2,404,000,000	- 11,944,000,000
1915	31,207,000,000	1,777,000,000	- 29,430,000,000
1916	37,934,000,000	2,080,000,000	- 35,854,000,000
1917	62,762,000,000	7,970,000,000	- 54,792,000,000
1918	57,850,000,000	7,392,000,000	- 50,458,000,000
1919*	90,335,000,000	9,753,000,000	- 80,582,000,000
	294,436,000,000	31,376,000,000	- 263,060,000,000
	100 pour cent.	11 pour cent.	89 pour cent.

* Résultat provisoire.

La colonne des dépenses comprend les dépenses afférentes au Budget Ordinaire et au Budget Extraordinaire, les crédits prévus et utilisés pendant la guerre, le déficit des Exploitations d'Etat (Chemins de fer, Service des Postes, Télégraphes, etc.) et les dépenses extraordinaires couvertes par des emprunts destinés à ces exploitations.

DETTE.

Le total de la Dette nationale de l'Empire et des Etats Confédérés s'élevait, au 31 mars 1914, à 21,981 millions de marks, sur lesquels la Dette de l'Empire était de 5,199 et celle des Etats Confédérés de 16,782 million de marks. Il n'y avait pas de Dette extérieure.

31 mars, 1920.

DETTE D'EMPIRE.

	Millions de Marks.
Dette intérieure :	
Consolidée	91,084
Dette flottante :	
(a) Bons du Trésor escomptés	91,473
(b) Passif provenant d'émissions de Bons du Trésor	13,871
	196,428
Dette extérieure	3,149
Total de la dette d'Empire	199,577

GERMANY.

The German Budget for the current year 1920-21 has been changed several times, the earlier estimates giving place to new ones. The latest available estimate, that for September, 1920, is as follows:—

ORDINARY BUDGET.

(000's omitted.)

Marks. Revenue 39,800,000	|	Expenditure 39,800,000
--------------------------------------	--	--------------------------------

EXTRAORDINARY BUDGET.

Revenue 2,000,000	|	Expenditure 39,700,000 Deficit on railways, post, telegraph and telephone services 18,000,000
Total 41,800,000	|	Total 97,500,000

Total deficit 55,700 million marks.

REMARKS.

1. In addition to this deficit in current expenditure the German Government has to pay 17,000 mill. marks for the loss of commercial shipping, 90,000 mill. marks for liquidation of German property abroad, 10,500 mill. marks for arms surrendered and 13,500 mill. marks for compensation for War losses. These amounts are not brought into the Budget.

2. Summary of War Finance—

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Marks.	Marks.	Marks.
1914	14,348,000,000	2,404,000,000	— 11,944,000,000
1915	31,207,000,000	1,777,000,000	— 29,430,000,000
1916	37,934,000,000	2,080,000,000	— 35,854,000,000
1917	62,762,000,000	7,970,000,000	— 54,792,000,000
1918	57,850,000,000	7,392,000,000	— 50,458,000,000
1919*	90,335,000,000	9,753,000,000	— 80,582,000,000
	294,436,000,000	31,376,000,000	— 263,060,000,000
	100 per cent.	11 per cent.	89 per cent.

* Provisional result.

The expenditure column includes the expenditure on the ordinary and extraordinary budget, special credits provided and accounted for during the War, the deficit on Imperial undertakings (railways, post, telegraph services, etc.) and extraordinary expenditure covered by loans for these undertakings.

DEBT.

The total National Debt of the Empire and the Federal States on 31st March, 1914, amounted to 21,981 million marks, of which the Debt of the Empire was 5,199 million marks, and that of the Federal States 16,782 million marks. There was no Foreign Debt.

31st March, 1920.

(000,000's omitted.)

	IMPERIAL DEBT.	Marks.
Domestic Debt—		
Funded		91,084
Floating—		
(a) Discounted Treasury Bills		91,473
(b) Other liabilities arising out of issued Treasury Bills		13,871
		196,428
Foreign Debt		3,149
Total Imperial Debt.. .. .		199,577

ALLEMAGNE—*suite.*

	DETTE DES ÉTATS CONFÉDÉRÉS.	Millions de Marks.
Dettes intérieure :		
Consolidée		18,403
Flottante		16,320
Total de la dette des Etats Confédérés..		<u>34,723</u>

	DETTE D'EMPIRE ET DES ÉTATS CONFÉDÉRÉS.	Marks.
Dettes intérieure :		
Consolidée		109,487
Flottante		121,664
Total		<u>231,151</u>
Dettes extérieure		<u>3,149</u>
Total de la dette nationale..		<u>234,300</u>

REMARQUES.

1. La Dette de guerre Consolidée au 31 décembre 1919 se décomptait comme suit :

	Marks.
(a) Emprunts de guerre à 5 pour cent., non remboursables avant le 1er octobre 1924	72,374,800,000
(b) Bons du Trésor :	
à 5 pour cent.	1,900,300,000
à 4½ pour cent.	8,847,700,000
(c) Emprunt à lots, remboursable en 80 ans	10,748,000,000
	4,000,000,000
Total	<u>87,122,800,000</u>

2. On a pourvu aux besoins financiers de l'Etat de l'année passée en escomptant des Bons du Trésor. L'augmentation des Bons du Trésor, du 31 mars au 30 juin, s'élevait à 21 milliards 600 millions de marks.

PRÊTS AUX GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS.

	Millions de Marks.
A la Turquie :	
Avance de 50,500,000 de Livres turques (en or, argent, Livres turques, marks, etc.), au taux de 18-45	932·0
Avance de 148,600,000 de Livres turques en Bons du Trésor remboursables après la conclusion de la Paix, au taux de 18-45	2,742·0
Avances au Gouvernement Turc pour le prolongement du Chemin de fer de Bagdad, soit 11 millions de Livres turques, au taux de 18-45	203·0
Pour matériel de guerre	848·0
	<u>4,725·0</u>
A l'Autriche-hongrie :	
Au compte de paiements faits à la Bulgarie	232·8
Garantie donnée aux Banques pour les créances qu'elles ont sur l'Autriche-Hongrie	3,660·0
Reprise des créances de la Société Centrale d'Achats	189·0
Bons du Trésor de l'Etat Hongrois	30·0
	<u>4,111·8</u>
A l'Autriche-Allemande :	
Crédits consentis pour contrebalancer les pertes sur le change.. .. .	200·0
A la Bulgarie :	
Avances, non compris les intérêts y afférents	820·1
Pour matériel de guerre	1,073·9
	<u>1,894·0</u>
A l'Ukraine :	
Créances diverses, principalement pour des fournitures militaires	1,100·0
Total	<u>12,030·8</u>

GERMANY—continued

DEBT OF THE FEDERAL STATES.		Marks.
Domestic Debt—		
Funded		18,403
Floating.. .. .		16,320
Total Federal Debt		<u>34,723</u>

DEBT OF THE EMPIRE AND FEDERAL STATES.		Marks.
Domestic Debt—		
Funded		109,487
Floating.. .. .		121,664
Total		231,151
Foreign Debt		3,149
Total National Debt		<u>234,300</u>

REMARKS.

1. The *Funded War Debt* on 31st December, 1919, consisted of the following items:—

	Marks.
(a) 5 per cent. War Loans, irredeemable before 1st October, 1924	72,374,800,000
(b) Treasury Bonds—	
5 per cent.	1,900,300,000
4½ per cent.	8,847,700,000
	<u>10,748,000,000</u>
(c) Premium Loan, with prize drawings, repayable within 80 years	4,000,000,000
Total	<u>87,122,800,000</u>

2. During the last year the deficit in the Budget has been provided for by discounting Treasury Bills. The increase of Treasury Bills from 31st March to 30th June amounted to 21,600 million marks.

LOANS TO FOREIGN GOVERNMENTS.

(000,000's omitted.)

	Marks:
To Turkey—	
Advance of £T50.5 million (gold, silver, £T, marks, etc.), at 18.45	932.0
Advance of £T148.6 millions in Treasury Bonds payable after conclusion of Peace, at 18.45	2,742.0
Advances to the Turkish Government for extension of the Baghdad Railway, £T11 million, at 18.45	203.0
For military material	848.0
	<u>4,725.0</u>
Austria-Hungary—	
On account of payments to Bulgaria	232.8
Guarantee to banks for claims on Austria-Hungary	3,660.0
Claims of the Central Purchasing Company taken over	189.0
Hungarian State Treasury Notes	30.0
	<u>4,111.8</u>
German-Austria—	
Exchange Credits	200.0
Bulgaria—	
Advances apart from accrued interest	820.1
For military material	1,073.9
	<u>1,894.0</u>
Ukraine—	
Various claims, mainly for military purposes	1,100.0
Total	<u>12,030.8</u>

AUTRICHE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice du 1er juillet 1919 au 30 juin 1920.

RECETTES.	Millions de Cour.	DÉPENSES.	Millions de Cour.
Impôts directs	545·4	Dépenses ordinaires	} 15,110·7
Impôt, indirects*	2,596·5	Dépenses extraordinaires	
Recettes diverses	3,152·7	Service de la dette .. .. .		1,762·7
Emprunts†	10,578·8		
Total	16,873·4	Total	16,873·4

Prévisions budgétaires pour l'exercice du 1er juillet 1920 au 30 juin 1921.

RECETTES.	Millions de Cour.	DÉPENSES.	Millions de Cour.
Impôts directs	1,674·4	Dépenses ordinaires	6,367·2
Impôts sur le capital	2,500·0	Dépenses extraordinaires	21,745·7
Impôts indirects*	7,946·6	Service de la dette	5,081·6
Recettes diverses	8,534·0		
Emprunts.. .. .	12,539·5		
Total	33,194·5	Total	33,194·5

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES, 1920-21.

RECETTES.			DÉPENSES.		
	Montants.	Pourcent. du total.		Montants.	Pourcent. du total.
	Millions de Cour.			Millions de Cour.	
Impôts directs	4,174·4‡	32·0	Défense nationale	965·0	4·1
Impôts indirects	4,244·4§	32·5	Pensions de guerre et autres	1,081·0	4·6
Taxes sur les transactions commerciales	1,400·0	10·7	Subventions pour nourriture, habillements, logement, transport, etc.	7,132·0	30·1
Domaine	326·0	2·5	Instruction publique	409·0	1·7
Vente de biens de l'Etat.. .. .	612·0	4·7	Déficit du service des Postes, Télégraphes et Téléphones	572·3	2·4
Sources diverses de revenu	2,291·2	17·6	Déficit du service des chemins de fer	2,169·7	9·1
			Service de la dette¶—Intérêts	3,213·8	13·5
			Dépenses diverses**	8,177·2	34·5
Total des recettes nettes	13,048·0	100	Total des dépenses nettes	23,720·0	100

* Y compris impôts de consommation, douanes et monopoles de l'Etat.

† Le déficit du budget est couvert, pour une faible partie, par un emprunt consolidé; mais, en majeure partie, par des émissions de Bons du Trésor qui sont en général escomptés ultérieurement par la Banque qui fait l'émission.

‡ Y compris un premier prélèvement de 2,500 millions de couronnes sur l'impôt sur le capital. La dépense du revenu produit par cette taxe est légalement limitée à certains buts, à savoir: amortissement de la Dette ou constitution de réserve de capital pour les transactions du Trésor.

§ Y compris les recettes nettes des monopoles de l'Etat.

¶ L'Armée a été réduite à 30,000 hommes, comme il est stipulé dans le Traité de Paix.

¶ Le Budget prévoit une somme de 1,867·8 millions de couronnes pour amortissements; mais comme il n'y a pas de surplus net, cette somme n'a pas été comprise ci-dessus.

** Les "Dépenses diverses" comprennent une somme de 1,149·4 millions de couronnes couvrant les subventions et prêts consentis aux provinces ("Länder"), villes et municipalités.

AUSTRIA.

Budget Estimate for the Financial Year 1st July, 1919, to 30th June, 1920.

(000,000's omitted.)

REVENUE.					Kr.	EXPENDITURE.					Kr.
Direct taxes .. .. .	..	..	..	..	545·4	Recurring expenditure .. .. .	..	..	..	}	15,110·7
Indirect taxes* .. .. .	..	..	..	..	2,596·5	Non-recurring expenditure .. .. .	..	..	..
Other revenue .. .. .	..	..	..	..	3,152·7	Debt Service .. .. .	..	..	..	1,762·7	
Loans† .. .. .	..	..	..	..	10,578·8						
Total .. .. .	..	..	..	..	16,873·4	Total .. .. .	..	..	..	16,873·4	

Budget Estimate for the Financial Year 1st July, 1920, to 30th June, 1921.

(000,000's omitted.)

REVENUE.					Kr.	EXPENDITURE.					Kr.
Direct taxes .. .. .	..	..	..	..	1,674·4	Recurring expenditure .. .. .	..	..	..	6,367·2
Levy on capital .. .. .	..	..	..	..	2,500·0	Non-recurring expenditure .. .. .	..	..	..	21,745·7
Indirect taxes* .. .. .	..	..	..	..	7,946·6	Debt Service .. .. .	..	..	..	5,081·6
Other revenue .. .. .	..	..	..	..	8,534·0					
Loans† .. .. .	..	..	..	..	12,539·5					
Total .. .. .	..	..	..	..	33,194·5	Total .. .. .	..	..	..	33,194·5

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE, 1920-21.

(000,000's omitted.)

REVENUE.			EXPENDITURE.		
	Amount.	Per cent. of total.		Amount.	Per cent. of total.
	Kr.			Kr.	
Direct taxation	4,174·4†	32·0	Defence|| .. .. .	965·0*	4·1
Indirect taxation	4,244·4§	32·5	War and other pensions.. .. .	1,081·0	4·6
Taxes on transactions	1,400·0	10·7	Subsidies on food, clothing, housing, transport, etc.	7,132·0	30·1
Public domain	326·0	2·5	Education	409·0	1·7
Sale of Government property	612·0	4·7	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services	572·3	2·4
Other sources of revenue	2,291·2	17·6	Deficit on railways	2,169·7	9·1
			Debt Service¶—Interest	3,213·8	13·5
			Other expenditure**	8,177·2	34·5
Total net revenue	13,048·0	100	Total net expenditure	23,720·0	100

* Including Excise, Customs and State monopolies.

† The Budget deficit is covered to a small extent by a consolidated loan, but the greater part is covered by issues of Treasury Bonds, which usually are ultimately discounted by the issuing bank.

‡ Including 2,500 million kr. as the first instalment of the tax on capital. The expenditure of revenue from this Tax is legally limited to certain purposes, namely, redemption of debt or provision of capital for Treasury transactions.

§ Including net revenue from the State monopolies.

|| The Army has been reduced to 30,000 men, as stipulated in the Peace Treaty.

¶ The Budget provides an amount of 1,867·8 million kr. for amortisation, but as there is no net surplus this amount has been excluded above.

** Other expenditure includes a sum of 1,149·4 million kr., which covers both subsidies and loans advanced to provinces ("Länder"), towns and municipalities.

AUTRICHE—suite.

SERVICES PUBLICS.

1920-21.

Monopoles—

	Millions de Couronnes.
Recettes globales	3,632·4
Dépenses „	2,306·4
Excédent ..	+ 1,326·0*

* Compris dans "Impôts indirects."

Service des Postés, Télégraphes and Téléphone—

	Millions de Couronnes.
Recettes globales	1,083·4
Dépenses† „	1,655·7
Déficit ..	- 572·3

† Y compris débours de capital de 214·3 millions de couronnes.

Chemins de fer—

	Couronnes.
Recettes globales	3,431·9
Dépenses† „	5,601·6
Déficit ..	- 2,168·7

† Y compris débours de capital de 928·4 millions de couronnes.

Autres exploitations d'Etat— (Imprimerie de l'Etat, Caisse d'Epargne, etc.)

	Couronnes.
Recettes globales	979·1
Dépenses „	785·0
Excédent ..	+ 194·1§

* Compris dans "Dépenses diverses."

OBSERVATIONS.

1. L'on estime que le Budget fournit 1,122·1 millions de couronnes comme débours de capital sur les exploitations de l'Etat. Le montant total des débours de capital n'a pu être obtenu.
2. Le déficit du Budget (10,672·0 millions de couronnes) qui a sa cause principale dans les subventions pour le ravitaillement et autres, s'élevant à 7,132·0 millions de couronnes—sera couvert en partie par des crédits de secours accordés à la République d'Autrichienne pour l'année courante et la suivante.
3. Les dépenses pour les traitements des employés du Gouvernement et pour les retraites des fonctionnaires s'élèvent à 8,930·7 millions de couronnes. La possibilité de réduire le nombre des fonctionnaires est, dit-on, limitée par le marasme actuel de l'industrie en Autriche, qui met les personnes congédiées par le Gouvernement dans l'impossibilité de trouver un autre emploi.

DETTE.

1. Part de l'Autriche dans la Dette nationale de l'ancien Empire d'Autriche.*

Situation au 30 juin 1920.	Due par la République Autrichienne.				
	Dette de l'ancien Empire d'Autriche.	Pourcentage de l'ancienne dette.	Montant.	Augmentation due au change défavorable.†	Montant total.
	Millions de Cour.		Millions de Cour.	Millions de Cour.	Millions de Cour.
Dette d'avant 1867	5,064·5	24	1,229·4	—	1,229·4
Dette 1867-1914	7,559·6	20	1,504·5	3,043·8	4,548·3
Dette de guerre 1914-18	69,571·7	50	34,785·8	4,394·4	39,180·2
Total ..	82,195·8	46	37,519·7	7,438·2	44,957·9

2. Nouvelle Dette Nationale de la République Autrichienne.

(a) Dette intérieure :—

Consolidée	Cour. 1,773·4
Non-consolidée	12,400·0
Total ..	14,173·4

(b) Dette extérieure (au 1er août 1920). Représentée par des Bons du Trésor :—

Devises dans laquelle elle est remboursable.	Couronnes au pair des changes.
Marks allemands	200·0
Francs suisses	5·6
Florins hollandais	3·8
Couronnes norvégiennes	1·5
Total ..	210·9

(Voir supplément à "Remarques," 2 b.)

La Dette Totale s'élevait le 30 juin 1920, à 59,131·3 millions de couronnes, à l'exclusion de la Dette Extérieure contractée par la République Autrichienne. Les intérêts sur la Dette s'élevaient à 3,214 millions de couronnes, le 1er avril 1920.

* Les chiffres de ce tableau sont ceux donnés dans le projet du Budget d'octobre 1920 dressé par le Gouvernement Autrichien.

† Prévisions conformes aux stipulations de l'Art. 203 du Traité de Paix.

AUSTRIA—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000,000's omitted.)

1920-21.

Monopolies—	kr.	Post, Telegraph and Telephone Services—	kr.
Gross Revenue	3,632·4	Gross Revenue	1,083·4
„ Expenditure	2,306·4	„ Expenditure†	1,655·7
Surplus	+ 1,326·0*	Deficit.. .. .	— 572·3
* Included in indirect taxation.		† Including capital outlay of 214·3 million kr.	
Railways—	kr.	Other Government Undertakings—(Government Printing Office, Post Office Savings Bank, etc.)	kr.
Gross Revenue	3,431·9	Gross Revenue	979·1
„ Expenditure‡	5,601·6	„ Expenditure	785·0
Deficit.. .. .	— 2,169·7	Surplus	+ 194·1§
‡ Including capital outlay of 928·4 million kr.		§ Included in Other Revenue.	

REMARKS.

1. It is estimated that the Budget provides 1,122·1 million kr. as capital outlay on State undertakings. The whole amount of capital outlay is not available.
2. The Budget deficit of 10,672·0 million kr.—mainly accounted for by the Food and other Subsidies amounting to 7,132·0 million kr.—will be partly covered by Relief Credits granted to the Austrian Republic for the current and the coming year.
3. The expenditure for salaries to Government employees and for Civil Service Pensions amounts to 8,930·7 million kr. The possibility of reducing the number of officials is said to be limited by the present paralysed condition of industry in Austria, owing to which those dismissed from Government service cannot find other employment.

DEBT.

(000,000's omitted.)

1. *Austria's share of the National Debt of the old Austrian Empire.**

Position on 30th June, 1920.	Debt of the old Austrian Empire.	Due by the Austrian Republic.			
		Percentage of Old Debt.	Amount.	Increase due to Adverse Exchange.†	Total Amount.
	kr.	%	kr.	kr.	kr.
Debt from before 1867	5,064·5	24	1,229·4	—	1,229·4
Debt, 1867-1914	7,559·6	20	1,504·5	3,043·8	4,548·3
War Debt, 1914-18	69,571·7	50	34,785·8	4,394·4	39,180·2
Total	82,195·8	46	37,519·7	7,438·2	44,957·9

2. *The New National Debt of the Austrian Republic.*

(a) *Domestic Debt :—*

	kr.
Funded	1,773·4
Unfunded	12,400·0
Total	14,173·4

(b) *Foreign Debt (as at 1st August, 1920). Represented by Treasury Bills :—*

Currency in which payable.	Kr. at Par rate of exchange.
Imperial Marks	200·0
Swiss Francs	5·6
Dutch Florins	3·8
Norwegian Kroner	1·5
Total	210·9

(See further under Remarks 2 (b).)

The Total Debt on 30th June, 1920, amounted to 59,131·3 million kr., exclusive of Foreign Debt incurred by the Austrian Republic. The charge for interest on debt amounted to 3,214 million kr. on 1st April, 1920.

* The figures in this table are those given in the Budget proposal of October, 1920, made by the Austrian Government.

† Estimates according to the stipulations in Article 203 of the Peace Treaty.

AUTRICHE—suite.

REMARQUES.

La Dette autrichienne se compose de 2 parties distinctes, à savoir :—

1. La Dette laissée par l'ancien Empire d'Autriche ;
2. Les Dettes contractées par la République Autrichienne.

1. *Ancienne Dette de l'Empire d'Autriche.*—Conformément à l'Art. 203 du Traité de Paix du 10 septembre 1920, la Dette autrichienne d'avant-guerre doit être partagée entre les Etats qui occupent actuellement une partie du territoire de l'ancien Empire d'Autriche. La part que doit acquitter chacun de ces Etats sera déterminée par la Commission des Réparations ; mais ceci n'a pas encore été fait. Les prévisions ci-dessus sont essentiellement provisoires et le Ministre des Finances déclare expressément que ces chiffres sont donnés sous toute réserve. Cependant, ils servent de base à une évaluation provisoire du montant de la Dette dans le Budget.

La clause du Traité de Paix citée ci-dessus établit une distinction entre la *Dette garantie* (dette spécialement garantie par les Chemins de fer, les salines et autres biens de l'Etat) et la *Dette non garantie*. Il appartient à la Commission des Réparations de déterminer la proportion de la *Dette garantie* qui puisse être conforme avec les principes généralement admis comme équitables. La République Autrichienne a assumé l'entière responsabilité de la portion de la dette garantie par des biens qui se trouvent entièrement ou en majeure partie, sur le territoire de la République Autrichienne. Si seulement une faible partie de ces garanties se trouvent sur le territoire autrichien, cette responsabilité est limitée à 15 pour cent ; et elle cesse lorsque les garanties sont situées entièrement en dehors de la République Autrichienne.

La *Dette non garantie*, conformément au Traité de Paix, doit être répartie proportionnellement au degré suivant lequel les différentes parties composantes de l'ancien Empire d'Autriche sont imposables, cette proportion étant établie à l'aide du rapport entre les impôts perçus dans chacune de ces parties et les recettes totales pendant les années 1911, 1912 et 1913. Dans le tableau déjà fourni, la République Autrichienne a évalué sa responsabilité à 24 pour cent, qui ont été calculés d'après le nombre d'habitants de la République Autrichienne actuelle relativement à celui de l'ancien Empire.

La *Dette de guerre de l'Empire d'Autriche* sera exclusivement à la charge de la République Autrichienne pour autant que cette dette ne représente pas des titres, bons, obligations, certificats et billets dont traite spécifiquement le Traité de Paix. Le Ministère des Finances d'Autriche évalue à 50 pour cent, la part qui incombe à la République Autrichienne.

La Dette de guerre de l'ancien Empire d'Autriche consistait, le 31 décembre 1919, en :—

		Millions de couronnes.
1. Emprunts de guerre		33,633·0
2. Obligations envers la Banque Austro-Hongroise—		
(a) Pour prêts consentis par la Banque		25,086·8
(b) Pour émission de Bons de cette Banque		4,483·4
3. Prêts consentis par des Banques autrichiennes		1,634·1
	Total ..	64,837·3
4. Dettes Extérieures :—		
	En monnaie dans laquelle chacune est remboursable.	En millions de de cour.
Marks	2,292·2	2·696·1
Florins hollandais	8·5	16·6
Couronnes danoises	·7	·9
Couronnes suédoises	·1	·1
Leva bulgares	3·8	3·6
Couronnes autrichiennes	161·6	161·6
(Dues au Gouvernement Ukrainien)		
	Total ..	2,878·9
TOTAL DE LA DETTE DE GUERRE*		67,716·2†

2. *Dettes contractées par la République Autrichienne (état au 15 août, 1920).*

(a) La Dette intérieure non-consolidée consiste en Bons du Trésor Autrichien à 2½ pour cent. (Staatsschatzscheine), dont la majeure partie est entre les mains de la Banque d'émission.

(b) A la Dette extérieure, il faut ajouter le montant des emprunts de Secours qui ont été accordés ou tout au moins assignés à l'Autriche depuis l'Armistice. Il est impossible de fixer le montant exact de ces crédits, dont une partie ne sera réalisée que pendant les mois prochains. Parmi ceux-ci figure un prêt de 48 millions de dollars consenti par les Etats-Unis d'Amérique l'année précédente, au nom de l'Angleterre, la France et l'Italie ; un prêt accordé par les Etats-Unis sous forme de livraisons de farine, d'une valeur de 25 millions de dollars ; et divers autres crédits consentis par la Grande-Bretagne, l'Italie, la Suisse et la Hollande, sous forme de livraisons de produits alimentaires et de matières premières.

* Ceci ne comprend pas le montant du premier emprunt de guerre, qui a été remboursé le 1er avril 1920.

† La différence entre ce montant et la somme de 69,571·7 millions de couronnes figurant dans le premier tableau de la Dette est due principalement à la méthode de calculer la Dette extérieure au-dessus du pair, adoptée par le Trésor Autrichien pendant la guerre.

AUSTRIA—continued.

REMARKS.

The Austrian Debt consists of two distinct parts, viz. :—

1. The debt inherited from the old Austrian Empire, and
2. The debts contracted by the Austrian Republic.

1. *The Old Debt of the Austrian Empire.*—According to Clause 203 of the Peace Treaty of 10th September, 1920, the pre-War Austrian Debt has to be divided among those States which now occupy a part of the territory of the old Austrian Empire. The proportion payable by each of these States is to be determined by the Reparations Commission, but this has not yet been done. The estimate above is purely provisional, and the Finance Minister states expressly that the figures are given with all reservations. They serve, however, as a basis for a provisional estimate of Debt Charge in the Budget.

The Clause of the Peace Treaty referred to distinguishes between *Secured Debt* (Debt specially secured by railways, salt mines and other State property), and *Unsecured Debt*. It is the duty of the Reparations Commission to determine the proportions of the *Secured Debt* in accordance with such principles as may be generally accepted as just. The Austrian Republic has assumed exclusive responsibility for that portion of the debt for which the properties held in guarantee are either wholly or for the major part within the territory of the Austrian Republic. If only a minor part of the guarantees are within the Austrian territory the responsibility is limited to 15 per cent., and ceases when the guarantees lie wholly without the Austrian Republic.

The *Unsecured Debt* according to the Peace Treaty is to be distributed in proportion to the taxable capacity of the different component parts of the old Austrian Empire, this proportion being measured by the relation which the revenue collected from each of these parts bore to the total revenue during the years 1911, 1912 and 1913. In the table already shown the Austrian Republic has estimated its responsibility at 24 per cent. calculated on the relative number of inhabitants in the present Austrian Republic and the number in the former Empire.

The *War Debt of the Austrian Empire* will be borne exclusively by the Austrian Republic in so far as that Debt does not represent securities, bonds, obligations, certificates and notes specifically dealt with in the Peace Treaty. The Austrian Ministry of Finance estimates the share to be borne by the Austrian Republic at 50 per cent.

The War Debt of the former Austrian Empire on 31st December, 1919, consisted of :—

	million kronen.
1. War Loans	33,633·0
2. Obligations to the Austro-Hungarian Bank—	
(a) Due to Loans granted by the Bank	25,086·8
(b) Due to the emission of Bonds of this Bank	4,483·4
3. Loans granted by Austrian Banks	1,634·1
	64,837·3
4. Foreign Debts—	
	In currency in which payable.
Marks	2,292·2
Dutch Florins	8·5
Danish Kroner	·7
Swedish Kronor	·1
Bulgarian Leva	3·8
Austrian Kronen (owing to Ukranian Government)	161·6
Total	2,878·9
TOTAL WAR DEBT*	67,716·2†

2. *Debts contracted by the Austrian Republic* (as at 15th August, 1920) :—

- (a) The Domestic unfunded Debt consists of 2½ per cent. Austrian Treasury Bills ("Staatschatzscheine"), the greater part of which are held by the Bank of issue.
- (b) To the Foreign Debt must be added the amount of Relief Loans which have been granted or at least assigned to Austria since the Armistice. It is impossible to state the exact amount of these credits, part of which will only be realised during the coming months. Amongst them there appears a Loan of \$48 million granted by the United States of America in the preceding year on behalf of England, France and Italy; a loan from the United States, in the form of deliveries of flour, to the value of \$25 million; and various other credits granted by Great Britain, Italy, Switzerland and the Netherlands in the form of deliveries of foodstuffs and raw materials.

* This does not include the amount of the first War Loan, which was repaid on 1st April, 1920.

† The difference between this amount and the sum of 69,571·7 million kr. shown in the first table on Debt is mainly due to the method of calculating foreign debt above par, adopted by the Austrian Treasury during the War.

HONGRIE.

Budget pour l'exercice 1919-20.

IER AOÛT* 1919 AU 31 JANVIER 1920.

RECETTES.	Milliers de Couronnes.	DÉPENSES.	Milliers de Couronnes.
Impôts directs	237,888	Ordinaires	2,989,643
Impôts indirects	156,843	Extraordinaires	Nil
Sources diverses de revenu	1,364,302	Service de la dette	95,870
Total	1,759,033	Total	3,085,513

IER FÉVRIER 1920 AU 30 JUIN 1920.†

RECETTES.	Milliers de Couronnes.	DÉPENSES.	Milliers de Couronnes.
Impôts directs	90,389	Ordinaires	2,339,237
Impôts indirects—		Extraordinaires	2,205,645
Impôts de consommation	694,428	Service de la dette	203,810
Douane	75,237		
Monopole des tabacs	150,178		
Monopole des loteries	1,888		
Monopole de la vente de la saccharine	151,000		
Monopole du sel	77,501		
Recettes diverses	709,122		
Total	1,949,743	Total	4,748,692
Total des recettes	3,708,776	Total des dépenses	7,834,205

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

RECETTES.	Milliers de Couronnes.	DÉPENSES.	Milliers de Couronnes.
Impôts directs	1,453,989	Ordinaires	7,034,611
Impôts indirects—		Extraordinaires	9,711,892
Impôts de consommation	1,614,296	Service de la dette	3,464,246
Douane	650,316		
Monopole des tabacs	1,087,501		
Monopole des loteries	3,778		
Monopole de la vente de la saccharine	455,003		
Monopole du sel	497,500		
Recettes diverses	4,777,564		
Total	10,539,947	Total	20,210,749

REMARQUES.

1. Le produit des impôts, tel qu'il est prévu pour l'année 1920-21 est basé sur la superficie du nouvel Etat Hongrois. Le produit des impôts nouveaux environ 1 milliard de couronnes, est compris dans les "Impôts directs." On ne prévoit pas d'impôt sur le capital; mais les taxes sur bénéfices de guerre y comptent pour 85 millions de couronnes.

2. Le gouvernement a soumis au Parlement un décret donnant le droit d'augmenter les droits de timbre et diverses autres charges, en particulier le droit de succession. L'augmentation prévue se monterait à 140 millions de couronnes.

3. Le prix de vente moyen du tabac a été augmenté depuis 1914, comme suit :

	Pour cent.
Cigares	1,900
Cigarettes	1,500
Tabac de pipe et cigarette	1,900

La plus récente hausse de prix a été faite le 4 mai 1920.

4. Le Budget ne prévoit rien pour le paiement des intérêts et l'amortissement de la dette nationale contractée à l'étranger, venant à échéance avant ou pendant la guerre et non encore liquidée.

5. Le montant des dépenses réelles dans l'année en cours dépendra pour une grande part du taux du change Hongrois, car l'Etat doit effectuer des paiements importants en monnaies étrangères, pour achat de denrées alimentaires, paiement d'intérêts sur la dette, etc.

* Aucun chiffre ne peut être obtenu pour juillet 1919, premier mois de l'année financière, car ce mois tombe dans la période du régime soviétique. Etant donné l'état instable du pays après la domination soviétique, les chiffres donnés pour la période du 1er août 1919 au 31 janvier 1920 ne sont qu'approximatifs.

† Les chiffres sont basés sur les évaluations provisoires approuvées par le Parlement pour l'année financière.

HUNGARY.

Budget for the Financial Year 1919-20.

1ST AUGUST,* 1919, TO 31ST JANUARY, 1920.

(000's omitted.)

REVENUE	Kr.	EXPENDITURE.	Kr.
Direct taxation	237,888	Ordinary	2,989,643
Indirect taxation	156,843	Extraordinary	Nil
Other revenue	1,364,302	Debt service	95,870
Total	<u>1,759,033</u>	Total	<u>3,085,513</u>

1ST FEBRUARY, 1920, TO 30TH JUNE, 1920.†

REVENUE.	Kr.	EXPENDITURE.	Kr.
Direct taxation	90,389	Ordinary	2,339,237
Indirect taxation—		Extraordinary	2,205,645
Excise	694,428	Debt service	203,810
Customs	75,237		
Tobacco monopoly	150,178		
Lottery monopoly	1,888		
Saccharine sales monopoly	151,000		
Salt monopoly	77,501		
Other revenue	709,122		
Total	<u>1,949,743</u>	Total	<u>4,748,692</u>
Total revenue	<u>3,708,776</u>	Total expenditure	<u>7,834,205</u>

Budget Estimates for the Financial Year 1920-21.

(000's omitted.)

REVENUE.	Kr.	EXPENDITURE.	Kr.
Direct taxation	1,453,989	Ordinary	7,034,611
Indirect taxation—		Extraordinary	9,711,892
Excise	1,614,296	Debt service	3,464,246
Customs	650,316		
Tobacco monopoly	1,087,501		
Lottery monopoly	3,778		
Saccharine sales monopoly	455,003		
Salt monopoly	497,500		
Other revenue	4,777,564		
Total	<u>10,539,947</u>	Total	<u>20,210,749</u>

REMARKS.

1. The estimated yield from taxation for the year 1920-21 is based on the area of the new Hungarian State. The estimated yield from new taxes, about 1,000 million kronen, is included in "Direct taxation." No capital levy is included in the estimate, but War Profit Taxes account for 85 million kronen.

2. The Government has submitted to the Legislature a Bill giving power to increase Stamp Duties and various other charges, especially Death Duties. The estimated increase would amount to about 140 million kronen.

3. The average sale price of tobacco has been increased since 1914 as follows:—

	Per cent.
Cigars	1,900
Cigarettes	1,500
Pipe and cigarette tobacco	1,900

The most recent increase of prices was made on 4th May, 1920.

4. The Budget includes no provision for payment of interest and amortisation of the National Debt incurred abroad, maturing before or during the War, and not yet settled.

5. The amount of actual expenditure in the current year will depend to a great extent on the rate of the Hungarian exchange, as the State has to make large payments in foreign currencies, for purchase of foodstuffs, payment of interest on debt, etc.

* No figures are available for July, 1919, the first month of the financial year, as that month fell within the period of the Soviet régime. Owing to the unsettled state of the country after the rule of the Soviet Government, the figures given for the period 1st August, 1919, to 31st January, 1920, are only approximate.

† These figures are based on the provisional estimates passed by the Legislature for the financial year

HONGRIE—suite.

DETTE.

Situation au 30 juin 1920.	Dette de l'Etat Hongrois contractée avant, pendant et après la guerre.	Dette de la Hongrie actuelle.*	
		Pourcentage de dette ancienne.	Montant.
	Millions de Couronnes.	Pour cent.	Millions de Couronnes.
Dette intérieure—			
Consolidée	15,900·2	58	9,078·4
Non-consolidée	33,909·6	73	24,727·4
Total	49,809·8	68	33,805·8
Dette extérieure	9,013·6	54	4,874·4
Dette totale	58,823·4	66	38,680·2

Les proportions employées pour le calcul du service de la dette dans le Budget sont comme suit :

	Pour cent.
Emprunts antérieurs à la guerre	40
Emprunts pendant la guerre, consistant en titres détenus par public	60
Emprunts pendant la guerre, contre billets de banque émis par la Banque Austro-Hongroise	50
Tous autres emprunts	100

Quand les intérêts et l'amortissement doivent être payés en or ou en une ou plusieurs monnaies étrangères, le service de la dette tel qu'il est prévu dans le Budget a été calculé au taux du pays dans lequel le change est le plus élevé.

PRÊTS A DES GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS.

	Millions.
A la Bulgarie—	
1. La part hongroise d'un prêt de 75 millions de francs garanti par les Puissances Centrales.. .. .	26·2 couronnes.
2. La part hongroise d'avances mensuelles de 50 millions de francs chacune entre janvier 1916 et novembre 1917	99·5 marks.
3. La part hongroise de titres pour le remboursement d'avances de 97·5 millions de marks au compte d'un emprunt de 500 millions de francs-or, repris par une institution bancaire	8·9 marks.
A la Turquie—	
1. La part hongroise de titres pour remboursement d'un emprunt de banque de 240 millions de couronnes	42·0 couronnes.
2. La part hongroise d'avances se montant à 47,025,000 couronnes-or	17·1 couronnes en or.

* Évaluée conformément aux articles 186, 187, 188 et 189 du Traité de Paix, réglant la distribution de la dette de l'Etat Hongrois d'avant-guerre.

HUNGARY—continued.

DEBT.

(000,000's omitted.)

Position on 30th June, 1920.	Hungarian Debt contracted before, during and after the War.	Debt of the present Hungary.*	
		Percentage of Old Debt.	Amount.
	Kronen.	Per cent.	Kronen.
Domestic debt—			
Consolidated	15,900·2	58	9,078·4
Non-consolidated.. .. .	33,909·6	73	24,727·4
Total	49,809·8	68	33,805·8
Foreign debt	9,013·6	54	4,874·4
Total debt	58,823·4	66	38,680·2

The proportions used in calculating Debt Service in the Budget are as follows :—

	Per cent.
Loans prior to the War	40
Loans during War, against securities in the hands of the public	60
Loans during the War, against which the Austro-Hungarian Bank issued notes	50
All other loans	100

When interest and amortisation have to be paid in gold or in one or more foreign currencies, the Debt Service, as provided for in the Budget, has been calculated in terms of the currency of that country which stands highest.

LOANS TO FOREIGN GOVERNMENTS.

To Bulgaria—

	Millions.
1. The Hungarian share of a loan of 75 million francs granted by the Central Powers	26·2 kronen.
2. The Hungarian share of monthly advances of 50 million francs each, between January, 1916, and November, 1917	99·5 marks.
3. The Hungarian share of securities for repayment of advances of 97·5 million marks on account of a loan of 500 million francs in gold, taken over by a banking company	8·9 marks.

To Turkey—

1. The Hungarian share of securities for repayment of a bank loan of 240 million kronen	42·0 kronen.
2. The Hungarian share of advances amounting to 47,025,000 gold kronen	17·1 gold kronen.

* Estimated in accordance with Articles 186, 187, 188 and 189 of the Peace Treaty, regulating the distribution of the debts of pre-war Hungary.

BULGARIE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

RECETTES.	Milliers de Levas.	DÉPENSES.	Milliers de Levas.
Impôts directs	237,000	Dépenses ordinaires	2,100,000
Impôts indirects	832,000	Dépenses extraordinaires	90,000
Sources diverses de revenu	734,000	Service de la dette	805,000
Total	1,803,000	Total	2,995,000

REMARQUES.

1. Sommaire des finances de guerre :

Année.	Dépenses.	Recettes.	Solde.
1914	290,900,000	224,300,000	— 66,600,000
1915	313,600,000	194,500,000	— 119,100,000
1916	482,400,000	193,000,000	— 289,400,000
1917	979,100,000	338,300,000	— 640,800,000
1918-19	1,436,200,000	567,000,000	— 869,200,000
1919-20	3,080,600,000	843,800,000	— 2,236,800,000
	6,582,800,000	2,360,900,000	— 4,221,900,000
	100 pour cent.	36 pour cent.	64 pour cent.

2. Dans le Budget de 1920-21 les crédits pour l'armée de volontaires sont évalués à 200 millions de levas, à comparer avec des dépenses de 40·5 millions de levas pour l'armée en 1912, soit une augmentation de 394 pour cent.

Les pensions aux soldats mutilés et aux familles des morts de la guerre se montent à un total de 140 millions de levas.

DETTE.

La dette nationale totale se montait le 31 décembre 1911 à 665 millions de levas, sur laquelle la dette extérieure représente 630 millions de francs français ; et le 31 décembre 1913 à 900·5 millions de levas, sur laquelle la dette extérieure représente 747·5 millions de francs français.

30 juin 1920.

Dettes intérieure—		Millions de Levas.
Consolidée		81·4
Non-consolidée		2,909·1
Total		2,990·5
Dettes extérieure—		Levas—au pair du change.
Consolidée		554·4
Non-consolidée		470·9
Total		1,025·3
Total de la dette nationale		4,015·8

REMARQUES.

1. En plus de la dette extérieure indiquée ci-dessus, la Bulgarie a contracté une dette extérieure imposée par le Traité de Paix de Neuilly comme suit :

- a) 2,250 millions de francs-or, comme indemnité de guerre, payables en 37 ans à 5 pour cent. d'intérêt, impliquant une somme annuelle de 134·1 millions de francs-or pour rachat ou pour intérêts.
- b) Le coût des armées d'occupation, entre la date de l'Armistice et la ratification du Traité de Paix.
- c) Restauration ou paiement de toutes propriétés, droits et intérêts de nationaux des Puissances Alliées ou Associées qui ont souffert des dommages pendant la guerre.
- d) Paiement d'une part proportionnelle de la Dette publique turque pour les territoires turcs cédés à la Bulgarie depuis 1913.
- e) Une indemnité à la Commission Européenne du Danube.

En plus de ces obligations financières le Traité de Paix impose à la Bulgarie de livrer à l'Etat Serbe-Croate-Slovène, à la Grèce et à la Roumanie, du bétail sur pied ainsi que du charbon à l'Etat Serbe-Croate-Slovène ; de plus, la reddition de presque tout le matériel naval et militaire ; le maintien de l'armée volontaire et de la gendarmerie ; et un certain nombre d'autres mesures de nature économique.

2. Depuis l'armistice 60·2 millions de francs français ont été payés à la Banque de Paris et des Pays-Bas comme paiement des rentes viagères suspendues des emprunts de l'Etat Bulgare émis en France. Cette somme est égale à 270·8 millions de levas au taux de 100 francs = 450 levas.

BULGARIA.

Budget Estimates for the Financial Year 1920-21.

REVENUE.				(000's omitted.)	EXPENDITURE.			
				Leva.				Leva.
Direct taxation				237,000	Ordinary expenditure			2,100,000
Indirect taxation				832,000	Extraordinary expenditure			90,000
Other sources of revenue				734,000	Debt service			805,000
Total				1,803,000	Total			2,995,000

REMARKS.

1. Summary of war finance—

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Leva.	Leva.	Leva.
1914	290,900,000	224,300,000	— 66,600,000
1915	313,600,000	194,500,000	— 119,100,000
1916	482,400,000	193,000,000	— 289,400,000
1917	979,100,000	338,300,000	— 640,800,000
1918-19	1,436,200,000	567,000,000	— 869,200,000
1919-20	3,080,600,000	843,800,000	— 2,236,800,000
	6,582,800,000	2,360,900,000	— 4,221,900,000
	100 per cent.	36 per cent.	64 per cent.

2. In the 1920-21 Budget the cost of the Volunteer Army is estimated at 200 million leva, compared with an expenditure of 40.5 million leva for the army in 1912, an increase of 394 per cent.

Pensions to disabled soldiers and to the families of those killed in the War amount to 140 million leva.

DEBT.

The total National Debt amounted on 31st December, 1911, to 665 million leva, of which Foreign Debt amounted to 630 million French francs; and on 31st December, 1913, to 900.5 million leva, of which Foreign Debt amounted to 747.5 million French francs.

30th June, 1920.
(000,000's omitted.)

Domestic Debt—									
									Leva.
Funded									81.4
Floating									2,909.1
Total									2,990.5
Foreign Debt—									
									Leva at par of Exchange.
Funded									554.4
Unfunded									470.9
Total									1,025.3
Total National Debt									4,015.8

REMARKS.

1. In addition to the Foreign Debt shown above, Bulgaria has incurred external debt imposed by the Peace Treaty of Neuilly, as follows:—

- (a) 2,250 million gold francs, War indemnity, payable in 37 years at 5 per cent. interest, involving an annual sum of 134.1 million gold francs for redemption and for interest.
- (b) The cost of the Armies of Occupation, between the date of the Armistice and the ratification of the Peace Treaty.
- (c) Restoration of or payment for all properties, rights and interests of nationals of the Allied and associated Powers which have suffered damage during the War.
- (d) Payment of a proportional part of the Turkish Public Debt for the Turkish territory ceded to Bulgaria since 1913.
- (e) An indemnity to the European Danube Commission.

Besides these financial obligations the Peace Treaty imposes upon Bulgaria delivery to the Serb-Croat-Slovene State, Greece and Roumania of live stock, and of coal to the Serb-Croat-Slovene State; the surrender of almost all naval and military material; maintenance of the Volunteer Army and the Gendarmerie; and a number of other clauses of an economic nature.

2. Since the Armistice 60.2 million French francs have been paid into the Banque de Paris et des Pays Bas in Paris as payment of the suspended annuities of the Bulgarian State Loans issued in France. This sum is equal to 270.8 million leva at the rate of 100 francs = 450 leva.

ÉTATS-UNIS.

Exercice Financier, 1920.

(IER JUILLET 1919 AU 30 JUIN 1920.)

RECETTES.	Milliers de Dollars.	DÉPENSES.	Milliers de Dollars.
Impôts directs :		Evaluation des Dépenses ordinaires du temps de paix	1,250,000
Impôts sur le Revenu et Taxe sur les Bénéfices	3,944,950	Intérêt de la Dette Publique	1,020,252
Impôts indirects :		Dépenses diverses	4,133,092
Douanes	322,903	Amortissement de la Dette	2,309,314
Revenus intérieurs divers	1,460,082		
Revenus divers	966,631		
Emprunts	1,124,129		
Total	7,818,695		
A déduire du boni de l'année fiscale précédente	893,963		
Total	8,712,658	Total	8,712,658

Les chiffres ci-dessus ne comprennent pas :

	Milliers de dollars
L'évaluation des revenus des postes	386,600
L'évaluation des dépenses du service des Postes, dépenses imputables aux revenus de ce service	387,800

En ne faisant pas figurer les emprunts, le Budget net établi est comme suit :

	Milliers de Dollars.		Milliers de Dollars.
Recettes nettes	7,588,529	Dépenses	6,403,344
		Amortissement net	1,185,185
Total	7,588,529	Total	7,588,529

DETTE.

Total de la Dette nationale au 31 décembre 1913, 1,189,300,000 dollars. (Pas de Dette extérieure.)

Total de la Dette Nationale au—	Millions de \$
31 décembre 1919	25,833.8
31 mars 1920	24,696.5
30 septembre 1920	24,087.4

La somme de 24,087,400,000 dollars se décompte comme suit :—

Dette consolidée—	
Consolidés, Panama et autres emprunts d'avant-guerre	883.6
Emprunt de guerre	15,292.9
Emprunt " Liberté " de la Victoire	4,241.1
Total	20,417.6

UNITED STATES OF AMERICA.

Fiscal Year, 1920.

(JULY 1, 1919, TO JUNE 30, 1920.)

(000's omitted.)

REVENUE.	\$	EXPENDITURE.	\$
Direct taxes—		Estimated ordinary peace-time expenditure ..	1,250,000
Income and Profits Tax	3,944,950	Interest on Public Debt	1,020,252
Indirect taxes—		Other expenditure	4,133,092
Customs	322,903	Debt retirements	2,309,314
Miscellaneous internal revenue	1,460,082		
Other revenue	966,631		
Loans	1,124,129		
	7,818,695		
Total			
Reduction in current balance of previous fiscal year	893,963		
	8,712,658		
Total		Total	8,712,658

The figures above do not include—

	\$
Estimated postal revenues	386,600
Estimated postal expenditure from postal revenues	387,800

After excluding loans the net Budget obtained is as follows—

	\$		\$
Net revenue	7,588,529	Expenditure	6,403,344
		Net redemption	1,185,185
	7,588,529		
Total		Total	7,588,529

DEBT.

Total National Debt at 31st December, 1913, \$1,189.3 million. (No Foreign Debt.)

(000,000's omitted.)

Total National Debt at—	\$
31st December, 1919	25,833.8
31st March, 1920	24,696.5
30th September, 1920	24,087.4

The sum of \$24,087.4 million is made up as follows:—

Funded debt—	
Consols, Panama and other pre-war Loans	883.6
War loans	15,292.9
Victory Liberty Loan	4,241.1
	20,417.6
Total	20,417.6

ÉTATS-UNIS—suite.

	Millions de \$
Dette non-consolidée—	
Certificats du Trésor	2,640·0
Valeurs d'économies de guerre	797·0
Total	3,437·0
Total de la dette portant intérêt	23,854·6
Dette ayant cessé de porter intérêt	5·4
Dette ne portant pas intérêt	227·4
Total	24,087·4

Les frais afférents aux intérêts de la dette nationale se montaient en :—

1913-14 à 22,900,000 dollars

1919-20 à 1,020,300,000 dollars

soit une augmentation de 4,355 pour cent.

PRÊTS AUX GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS.

Au 31 août, 1920.

	Millions de \$
Au Royaume-Uni	4,196·8
A la France	3,356·0
A l'Italie	1,631·4
A la Belgique	376·4
A la Russie	187·7
A la Tchéco-Slovaquie	60·5
A la Roumanie	23·2
A la Serbie	26·2
A la Grèce	10·0
A Cuba	9·5
A divers pays	141·1
Total	10,018·8

UNITED STATES OF AMERICA—*continued.*

Unfunded debt—										\$
Treasury Certificates	..	..	..	..	..	..	..	..	..	2,640·0
War Savings Securities	..	..	..	..	..	..	..	..	..	797·0
Total	..	..	..	..	..	..	..	..	..	<u>3,437·0</u>
Total interest-bearing debt										23,854·6
Debt on which interest has ceased										5·4
Non-interest-bearing debt										227·4
Total National Debt										<u>24,087·4</u>

The charge for interest on the National Debt amounted in:—

1913-14 to \$22·9 million

1919-20 to \$1,020·3 million,

an increase of 4,355 per cent.

LOANS TO FOREIGN GOVERNMENTS.

31st August, 1920.

(000,000's omitted.)

										\$
United Kingdom..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	4,196·8
France ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	3,356·0
Italy ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	1,631·4
Belgium ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	376·4
Russia ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	187·7
Czecho-Slovakia ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	60·5
Roumania ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	23·2
Serbia ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	26·2
Greece ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	10·0
Cuba ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	9·5
Other countries ..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	141·1
Total	..	..	..	..	..	..	..	..	..	<u>10,018·8</u>

ÉTATS-UNIS—suite.

	Millions de \$
Dette non-consolidée—	
Certificats du Trésor	2,640·0
Valeurs d'économies de guerre	797·0
Total	3,437·0
Total de la dette portant intérêt	23,854·6
Dette ayant cessé de porter intérêt	5·4
Dette ne portant pas intérêt	227·4
Total	24,087·4

Les frais afférents aux intérêts de la dette nationale se montaient en :—

1913-14 à 22,900,000 dollars

1919-20 à 1,020,300,000 dollars

soit une augmentation de 4,355 pour cent.

PRÊTS AUX GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS.

Au 31 août, 1920.

	Millions de \$
Au Royaume-Uni	4,196·8
A la France	3,356·0
A l'Italie	1,631·4
A la Belgique	376·4
A la Russie	187·7
A la Tchéco-Slovaquie	60·5
A la Roumanie	23·2
A la Serbie	26·2
A la Grèce	10·0
A Cuba	9·5
A divers pays	141·1
Total	10,018·8

UNITED STATES OF AMERICA—*continued.*

Unfunded debt—										\$
Treasury Certificates	..	..	..	..	..	..	..	..	..	2,640·0
War Savings Securities	..	..	..	..	..	..	..	..	..	797·0
Total	..	..	..	..	..	..	..	..	..	<u>3,437·0</u>
Total interest-bearing debt										23,854·6
Debt on which interest has ceased										5·4
Non-interest-bearing debt										227·4
Total National Debt										<u><u>24,087·4</u></u>

The charge for interest on the National Debt amounted in:—

1913-14 to \$22·9 million

1919-20 to \$1,020·3 million,

an increase of 4,355 per cent.

LOANS TO FOREIGN GOVERNMENTS.

31st August, 1920.

(000,000's omitted.)

										\$
United Kingdom..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	4,196·8
France	..	..	..	..	..	..	..	..	..	3,356·0
Italy	..	..	..	..	..	..	..	..	..	1,631·4
Belgium	..	..	..	..	..	..	..	..	..	376·4
Russia	..	..	..	..	..	..	..	..	..	187·7
Czecho-Slovakia	..	..	..	..	..	..	..	..	..	60·5
Roumania	..	..	..	..	..	..	..	..	..	23·2
Serbia	..	..	..	..	..	..	..	..	..	26·2
Greece	..	..	..	..	..	..	..	..	..	10·0
Cuba	..	..	..	..	..	..	..	..	..	9·5
Other countries	..	..	..	..	..	..	..	..	..	141·1
Total	..	..	..	..	..	..	..	..	..	<u><u>10,018·8</u></u>

RÉPUBLIQUE ARGENTINE.

Prévisions budgétaires pour l'exercice, 1919.

Milliers de
Dépenses totales 388,700 pesos-papier.

Prévisions budgétaires pour l'exercice, 1920.

Milliers de
Dépenses totales 428,100 pesos-papier

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES POUR 1918 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913.

RECETTES.					DÉPENSES.						
	Recettes en 1913.		Recettes en 1918.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes nettes		Dépenses en 1913.		Dépenses en 1918.		Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses nettes.
	Montant en pesos-papier.	Pourcentage du total.	Montant en pesos-papier.	Pourcentage du total.			Montant en pesos-papier.	Pourcentage du total.	Montant en pesos-papier.	Pourcentage du total.	
	Milliers de pes.-p.		Milliers de pes.-p.				Milliers de pes.-p.		Milliers de pes.-p.		
Impôts directs	36,562	9.9	39,045	10.0	+ 8	Défense nationale	78,588	20.6	62,701	15.6	-20
Impôts indirects	265,578	71.8	266,469	67.2	-	Pensions militaires et civiles	14,387	3.8	17,597	4.4	+22
Impôts sur les transactions commerciales	16,319	4.4	25,084	6.3	+54	Subventions	12,330	3.2	10,103	2.5	-18
Domaine	21,681	5.8	23,016	5.8	+ 6	Administration civile	115,035	30.1	132,836	33.0	+15
Vente des biens de l'Etat	3,267	.9	516	.1	-84	Déficit du Service des Postes, Télégraphes et Téléphones	3,650	1.0	3,539	.9	- 3
Sources diverses de revenu	26,595	7.2	42,026	10.6	+58	Déficit des autres exploitations de l'Etat (Chemins de fer, etc.)	26,275	6.9	22,659	5.6	-14
						Service de la dette*	81,122	21.2	125,840	31.3	+55
						Frais de perception des recettes	12,669	3.3	8,420	2.1	-34
						Dépenses diverses	37,630	9.9	18,541	4.6	-51
Total des recettes nettes ..	370,002	100	396,756	100	+ 7	Total des dépenses nettes ..	381,686	100	402,236	100	+ 5

SERVICES PUBLICS.

	1913.	1918.
Services des Postes, Télégraphes et Téléphones—	Milliers de pesos-papier.	Milliers de pesos-papier.
Recettes globales	17,136	19,698
Dépenses globales	20,786	23,237
	- 3,650	- 3,539
Autres Exploitations de l'Etat (Chemins de fer, etc.)—		
Recettes globales	33,175	46,163
Dépenses globales	59,450	68,822
	-26,275	-22,659
Entretien des Ports et Docks†—		
Dépenses globales	25,533	14,015

* Y compris le Fonds d'Amortissement.

† Porté au titre "Dépenses diverses" sur le tableau du budget net.

ARGENTINE REPUBLIC.

Budget Estimate for the Financial Year, 1919.

(000's omitted.)

Total expenditure 388,700 pesos papel.

Budget Estimates for the Financial Year, 1920.

(000's omitted.)

Total expenditure 428,100 pesos papel.

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1918 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913.

REVENUE.

EXPENDITURE.

	Revenue in 1913.		Revenue in 1918.		% increase (+) or decrease (-) in net revenue.		Expenditure in 1913.		Expenditure in 1918.		% increase (+) or decrease (-) in net expenditure.
	Amount (pesos, papel). (000's)	% of Total.	Amount (pesos, papel). (000's)	% of Total.			Amount (pesos, papel). (000's)	% of Total.	Amount (pesos, papel). (000's)	% of Total.	
Direct taxation	36,562	9.9	39,645	10.0	+ 8	Defence	78,588	20.6	62,701	15.6	- 20
Indirect taxation	265,578	71.8	266,469	67.2	- 1	Civil and Military pensions ..	14,387	3.8	17,597	4.4	+ 22
Taxes on transactions	10,319	4.4	25,084	6.3	+ 54	Subsidies	12,330	3.2	10,103	2.5	- 18
Public domain	21,681	5.8	23,016	5.8	+ 6	Civil administration	115,035	30.1	132,836	33.0	+ 15
Sale of Government property ..	3,267	.9	516	.1	- 84	Deficit on Post, Telegraph and Telephone Services ..	3,650	1.0	3,539	.9	- 3
Other sources of revenue	26,595	7.2	42,026	10.6	+ 58	Deficit on other Government undertakings (railways, etc.)	26,275	6.9	22,659	5.6	- 14
						Debt service*	81,122	21.2	125,840	31.3	+ 55
						Cost of collection of revenue ..	12,669	3.3	8,420	2.1	- 34
						Other expenditure	37,630	9.9	18,541	4.6	- 51
Total net revenue	370,002	100	396,756	100	+ 7	Total net expenditure	381,686	100	402,236	100	+ 5

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913.	1918.
	Pesos, papel.	Pesos, papel.
Post, Telegraph and Telephone Services—		
Gross revenue	17,136	19,698
Gross expenditure	20,786	23,237
	-3,650	- 3,539
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Gross revenue	33,175	46,163
Gross expenditure	59,450	68,822
	-26,275	-22,659
Maintenance of Ports and Docks †—		
Gross expenditure	25,533	14,015

* Including Sinking Fund.

† Included in " Other expenditure " in the net Budget table.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE—suite.

REMARQUES.

Sommaire des dépenses de Guerre.

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
1914	Pesos-papier. 419,600,000	Pesos-papier. 250,100,000	Pesos-papier. — 169,500,000
1915	399,900,000	230,300,000	— 169,600,000
1916	374,600,000	* 232,600,000	— 142,000,000
1917	389,600,000	228,200,000	— 161,400,000
1918	421,100,000	297,600,000	— 123,500,000
	2,004,800,000	1,238,800,000	— 766,000,000
	100 pour cent.	62 pour cent.	38 pour cent.

DETTE.

La Dette nationale totale au 31 décembre 1913, se montait à 1,238 millions de pesos-or, dont 701·9 millions pour la Dette extérieure.

31 décembre 1919.

	Millions de Pesos-papier.
Dette Intérieure	644·8
Dette Extérieure	626·1
	1,270·9

Les frais du Service de la Dette (Intérêts et Fonds d'amortissement) se montaient en
1913 à 81·1 millions de pesos-papier,
1919 à 125·8 millions,
soit une augmentation de 55 pour cent.

PRÊTS À DES GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS.

Juillet 1920.

	Millions de Pesos-or.	Millions de Pesos-papier.	
Au Royaume-Uni	95·1	220·7	}
A la France	25·8	58·9	
Total	120·9	279·6	} 1 peso-papier = 44 peso-or.

DATES D'ÉCHÉANCES.

(En millions de pesos)

Avant la fin de 1921. 51·1	1922-25. 2·8	Après 1925. 562·7
-------------------------------	-----------------	----------------------

Total de la dette exigible, 616·6.

REMARQUE.

La Dette Extérieure a été réduite pendant la guerre par le fonctionnement normal du fonds d'amortissement. Mais à côté de cela, il faut remarquer que le rachat de valeurs argentines détenues à l'étranger a été pratiqué sur une échelle considérable. On estime que les gages ainsi recouvrés se montent à quelques centaines de millions de pesos. De plus, il faut y ajouter, les prêts de l'Argentine à des gouvernements étrangers, qui, à l'origine se montaient à plus de 200 millions de pesos-or sur lesquels, en juillet 1920, plus de la moitié restait à payer.

ARGENTINE REPUBLIC—continued.

Summary of War Finance—

REMARKS.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	pesos, papel.	pesos, papel.	pesos, papel.
1914	419,600,000	250,100,000	-169,500,000
1915	399,900,000	230,300,000	-169,600,000
1916	374,600,000	232,600,000	-142,000,000
1917	389,600,000	228,200,000	-161,400,000
1918	421,100,000	297,600,000	-123,500,000
	2,004,800,000	1,238,800,000	-766,000,000
	100 per cent.	62 per cent.	38 per cent.

DEBT.

The *Total National Debt* on 31st December, 1913, amounted to 1,238 million pesos oro, of which *Foreign Debt* amounted to 701.9 million.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

Domestic debt		Pesos, papel.
		644.8
Foreign debt		626.1
		1,270.9

The charge for Debt Service (Interest and Sinking Fund) amounted in 1913 to 81.1 million pesos, papel, 1919 to 125.8 million, an increase of 55 per cent.

LOANS TO FOREIGN GOVERNMENTS.

July, 1920

(000,000's omitted.)

	Pesos, oro.	Pesos, papel.
To the United Kingdom	95.1	220.7
To France	25.8	58.9
Total	120.9	279.6

DATES OF MATURITY.

(000,000's omitted.)

Before the end of 1921. Pesos, papel.	1922-25. Pesos, papel.	After 1925. Pesos, papel.
51.1	2.8	562.7

Total maturing debt, 616.6.

REMARKS.

The external debt has been reduced during the War through the ordinary working of the Sinking Fund. In addition, repatriation of Argentine securities held abroad has taken place to a considerable extent. It is estimated that claims from abroad amounting to some hundred millions of pesos have thus been brought back. Further, there should be added to these the Argentine loans to Foreign Governments originally amounting to 200 million gold pesos, of which in July, 1920, more than half remained unpaid.

BRÉSIL.

Budget de l'exercice 1919.

RECETTES.	Milliers.	DÉPENSES.	Milliers.
Total en milreis-or	81,007	Total en milreis-or	37,873
Total en milreis-papier	401,652	Total en milreis-papier	514,044
Excédent en milreis-or			43,134
Déficit en milreis-papier			112,392

Budget pour l'exercice 1920.

BUDGET GLOBAL.

RECETTES.	Milliers de milreis.		DÉPENSES.	Milliers de milreis.	
	Or.	Papier.		Or.	Papier.
(a)					
Droits sur les importations	93,578	88,032	Ministère de la Justice	24	59,713
Taxes de consommation	—	165,120	Ministère des Affaires Etrangères	3,970	2,276
Timbre	35	44,000	Ministère de la Marine	200	50,946
Impôts sur les transports	—	10,000	Ministère de la Guerre	1,600	109,641
Domaine	100	1,300	Ministère de l'Agriculture, du Commerce et de l'Industrie	1,063	31,667
Produit des exploitations d'Etat	2,200	120,553	Ministère des Transports et des Travaux Publics	18,466	208,592
Revenus divers	17,829	59,411	Ministère des Finances	48,718	136,576
Total	113,742	488,416			
5 pour cent. de certains droits sur les impor- tations sont déduits des recettes et mis au compte de (b)	9,081	—			
Total	104,661	488,416			
(b)					
Recettes avec application spéciale	14,792	25,842			
Total	119,453	514,258	Total	74,041	599,411

Le tableau ci-dessus comprend les rubriques suivantes au titre des dépenses :—

	Milliers de milreis.	
	Or.	Papier.
Défense nationale	1,800	141,300
Pensions et Retraites	—	27,400
Instruction Publique	280	13,700
Intérêts et amortissement de la Dette	48,000	52,200

BRAZIL.

Budget for the Financial Year 1919.

(000's omitted.)

REVENUE.		EXPENDITURE.
Total in gold milreis	81,007	Total in gold milreis 37,873
Total in paper milreis	401,652	Total in paper milreis 514,044
Surplus in gold milreis		43,134
Deficit in paper milreis		112,392

Budget for the Financial Year 1920.

GROSS BUDGET.

(000's omitted.)

REVENUE.	Milreis.		EXPENDITURE.	Milreis.	
	Gold.	Paper.		Gold.	Paper.
(a)					
Import duties	93,578	88,032	Ministry of Justice	24	59,713
Excise	—	165,120	Foreign Office	3,970	2,276
Stamps	35	44,000	Navy	200	50,946
Transport duties	—	10,000	War Ministry	1,600	109,641
Public domain	100	1,300	Ministry of Agriculture, Trade and Industry	1,063	31,667
Revenue from Government undertakings	2,200	120,553	Ministry of Transport and Public Works	18,466	208,592
Other revenue	17,829	59,411	Ministry of Finance	48,718	136,576
	113,742	488,416			
5 per cent. of certain import duties deducted for revenue transferred to (b)	9,081	—			
Total	104,661	488,416			
(b)					
Revenue specially allotted	14,792	25,842			
Total	119,453	514,258	Total	74,041	599,411

The above table includes the following items of expenditure :—

	Milreis.	
	Gold.	Paper.
Defence	1,800	141,300
Pensions	—	27,400
Education	280	13,700
Charge for interest and debt redemption	48,000	52,200

BRÉSIL—suite.

Sommaire des Finances de Guerre

Année.	Dépenses.		Recettes.		Différence.	
	Milliers de Milreis- or.	Milliers de Milreis- papier.	Milliers de Milreis- or.	Milliers de Milreis- papier.	Milliers de Milreis- or.	Milliers de Milreis- papier.
1915	79,023	516,629	48,315	299,145	-30,708	-217,484
1916	88,635	517,591	62,131	342,134	-26,504	-175,457
1917	105,455	571,239	65,966	368,062	-39,489	-203,177
1918	80,002	692,603	104,969	378,787	+24,967	-313,816
1919	37,873	514,044	81,007	401,652	+43,134	-112,392
	390,988	2,812,106	362,388	1,789,780	-28,600	-1,022,326

Les moyens employés pour combler le déficit sont indiqués dans le tableau suivant, qui fait connaître les opérations de crédit effectuées pendant la période de 1915 à 1919 :—

	RECETTES.			DEPENSES.	
	Milliers de milreis.			Milliers de milreis.	
	Or.	Papier.		Or.	Papier.
Emission de titres de consolidation	101,131	—	Rachat de bons du Trésor	49,753	199,373
Emission de bons du Trésor	54,448	158,591	Rachat de titres de l'Emprunt de 1901	820	—
Emission d' "apolices" **	—	282,887	Rachat de monnaie d'appoint	—	6
Emission de papier-monnaie	—	907,500	Différence du genre d'apolices données en paiement	—	21,126
Total	155,579	1,348,978	Total	50,573	220,505
			Différence	+105,006	+1,128,473

* Valeurs de la dette publique.

DETTE.

Le total de la Dette nationale, au 31 décembre 1913, se décomptait comme suit: *Dette intérieure*, 726,700,000 milreis ; *Dette extérieure*, 103,800,000 livres sterling.

31 Décembre 1919.

	Au taux actuel du change (1er Octobre 1920).		Taux du change pour les calculs de la colonne précédente.
	Milreis-papier.		
Dette Intérieure—			
Consolidée, Milliers de Milreis-papier ..	1,042,300	1,042,300	
Non-Consolidée	(Voir ci-dessous Remarque No. 1.)		
Dette Extérieure—			
Contractée en livres sterling	£103,400	2,005,300	1 milreis = 12½d.
Contractée en francs français	Fr. 322,200	128,900	1 milreis = 2.5 fr.
Total en Milreis-papier		3,176,500	

Les frais afférents à l'intérêt et à l'amortissement de la Dette dans le Budget de 1920, se montent à 48 millions de milreis-or et à 65,200,000 milreis-papier.

REMARQUES.

1. Le papier-monnaie est quelque fois considéré comme constituant la Dette non-consolidée. Le total du papier-monnaie émis par l'Etat se montait, au 31 décembre 1919, à 1 milliard 729 millions de milreis. (La circulation des billets de la Caisse de Conversion était à la même date de 19,300,000 milreis.)

2. En 1914, on suspendit, pour une période de trois années, le paiement des intérêts afférents à la dette extérieure, en vertu d'un accord avec les créanciers, et l'on abandonna l'amortissement pour une période de treize années. En 1917, le paiement des intérêts fut repris et exécuté ponctuellement.

3. Les Etats qui composent le Brésil jouissent d'une autonomie fiscale très large; ils ont la faculté de contracter des emprunts intérieurs ou à l'étranger, sans être tenus d'obtenir l'autorisation ou la garantie du Gouvernement Fédéral.

Quinze Etats brésiliens ont contracté une dette extérieure, qui se monte à un total de 61,200,000 livres sterling. La dette intérieure des dix-neuf Etats s'élève à 465,800,000 milreis.

Certaines municipalités ont également contracté une dette intérieure et une dette extérieure, qui sont d'ailleurs insignifiantes au regard de celle de l'Union et des différents Etats.

BRAZIL—continued.

Summary of War Finance--

(ooo's omitted.)

Year.	Expenditure.		Revenue.		Balance.	
	Gold milreis.	Paper milreis.	Gold Milreis.	Paper milreis.	Gold milreis.	Paper milreis.
1915	79,023	516,629	48,315	299,145	- 30,708	- 217,484
1916	88,635	517,591	62,131	342,134	- 26,504	- 175,457
1917	105,455	571,239	65,966	368,062	- 39,489	- 203,177
1918	80,002	692,603	104,969	378,787	+ 24,967	- 313,816
1919	37,873	514,044	81,007	401,652	+ 43,134	- 112,392
	390,988	2,812,106	362,388	1,789,780	- 28,600	-1,022,326

The method by which the deficit has been covered is shown by the following table, giving the credit operations during the period 1915 to 1919:—

RECEIPTS.	Milreis.		EXPENDITURE.	Milreis.	
	Gold.	Paper.		Gold.	Paper.
Issue of Funding Securities	101,131	—	Redemption of Treasury Bonds	49,753	199,373
Issue of Treasury Bonds	54,448	158,591	Redemption of Securities of 1901 Loan	820	—
Issue of Apolices*	—	282,887	Redemption of small change currency	—	6
Issue of paper money	—	907,500	Difference in type of Apolices given in payment	—	21,126
Total	155,579	1,348,978	Total	50,573	220,505
			Balance	+105,006	+1,128,473

* Securities of the public debt.

DEBT.

Of the total National Debt on 31st December, 1913, Domestic Debt amounted to 726,700,000 milreis, and Foreign Debt to 103,800,000 pounds sterling.

31st December, 1919.

(ooo's omitted.)

	At current rate of exchange (1st October, 1920).	Rate of exchange for calculation of preceding column.
Domestic Debt—		
Funded (Paper milreis)	1,042,300	
Unfunded	(See Remark No. 1 below.)	
Foreign Debt—		
Incurred in £	£103,400	1 milreis = 12½d.
Incurred in francs	Fr. 322,200	1 milreis = 2.5 fr.
Total in paper milreis	3,176,500	

The charge for interest and redemption in the 1920 Budget amounts to 48 million gold milreis and 65.2 million paper milreis.

REMARKS.

1. The paper currency is sometimes regarded as constituting the Unfunded Debt. The amount of State paper money in circulation on 31st December, 1919, was 1,729 million milreis. (The circulation of notes of the Caisse de Conversion on the same date was 19.3 million milreis.)
 2. In 1914 the debt service on the Foreign Debt was suspended, as regards interest, for three years by an arrangement with the creditors, and for 13 years as regards redemption. In 1917 the payment of interest was resumed and has since been carried out punctually.
 3. The Federal States enjoy very wide fiscal autonomy, having power to contract loans within the country or abroad without being obliged to obtain authorisation or guarantee by the Federal Government.
- Fifteen Brazilian states have incurred Foreign Debt, amounting in all to £61.2 million. The Domestic Debt of all the nineteen States stands at 465.8 million milreis.
- Certain municipalities have also contracted Domestic and Foreign Debt, but their debt is insignificant compared with that of the Union and the States.

CHILI.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1921.

RECETTES.	Milliers de Pesos-or.	Milliers de Pesos-papier.	DÉPENSES.	Milliers de Pesos-or.	Milliers de Pesos-papier.
Total	<u>110,400</u>	<u>189,800</u>	Total	55,700	296,200
			Abstraction faite des dépenses couvertes par fonds spéciaux ..	<u>6,500</u>	<u>14,600</u>
			Total	<u>49,200</u>	<u>281,600</u>

ANALYSE DES RECETTES ET DES DÉPENSES POUR L'EXERCICE 1920-21 COMPARÉES AU BUDGET D'AVANT-GUERRE 1913-14.

(Budget global.)

RECETTES.					DÉPENSES.				
Budget global.					Budget global.				
Montant.					Montant.				
	Milliers de Pesos-or.	Milliers de Pesos-papier.	Milliers de Pesos-or.	Milliers de Pesos-papier.		Milliers de Pesos-or.	Milliers de Pesos-papier.	Milliers de Pesos-or.	Milliers de Pesos-papier.
Impôts directs	43	1,497	—	28,500	Défense	10,019	64,217	4,418	94,408
Impôts indirects	—	115,472	—	104,800	Administration civile	2,854	63,322	50,913	123,728
Taxes sur les transactions Commerciales	—	4,642	—	18,000	Instruction publique	369	38,474	240	46,414
Domaine	90,819	680	102,575	1,900	Service des Postes, Télé- graphes et Téléphones	—	9,121	—	—
Service des Postes, Télé- graphes et Téléphones	—	6,646	—	12,000	Autres exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)	2,830*	116,211*	84*	31,676*
Autres exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.)	774*	69,927*	1,450*	15,366*	Service de la dette	29,879	1,253	—	—
Vente des biens d'Etat	53	254	—	400	Frais de perception des recettes	91	7,612	—	—
Sources diverses de revenus	5,478	8,820	6,407	7,000	Dépenses diverses	12	105	—	—
Total des recettes nettes	97,167	207,938	110,432	187,966	Total des dépenses nettes	46,054	300,315	55,655	296,226
Total Pesos-or (1 peso-papier = $\frac{2}{3}$ du peso-or.)	235,792		236,943		Total en pesos-or (Le peso-papier = $\frac{2}{3}$ du peso-or.)	246,264		253,139	

* Les chemins de fer sont compris, pour 1913-14, seulement, et non pour 1920-21.

REMARQUES.

Les principales sources de Revenus sont les droits sur les importations (figurant sur le tableau parmi les Impôts indirects), les droits sur les nitrates, et la concession des gisements de nitrate possédés par le Gouvernement (compris dans le tableau au titre du "Domaine"). Jusqu'à une époque récente, les droits sur les exportations avaient été payés en or; mais le Gouvernement vient de publier un décret aux termes duquel la proportion de ces droits payables en or devra être graduellement réduite à 30 pour cent. Vu l'importance des revenus tirés des droits sur les nitrates, les finances du Chili ont sérieusement souffert de la diminution d'exportation des nitrates pendant la guerre.

Il n'y a pas de provinces autonomes au Chili et les municipalités ont des budgets relativement restreints, alimentés principalement par les impôts sur le revenu et sur la propriété foncière et mobilière, ainsi que par les patentes. Elles ont, dans certains cas, contracté des obligations à l'étranger, dont le total n'est d'ailleurs pas considérable.

DETTE.

La Dette Nationale au 31 décembre 1913 se montait à :—

		Millions.	Millions de pesos-papier.
Dette intérieure	Pesos-papier ..	32.9	32.9
	Pesos-or	5.8	8.7
Dette extérieure		£33.9	810.0 (10. Id. = 1 peso-papier.)
Total			851.6

CHILE.

Budget Estimates for the Financial Year 1921.

(000's omitted.)

REVENUE.			EXPENDITURE.			
		\$ oro.	\$ papel.		\$ oro.	\$ papel.
Total..	..	110,400	189,800	Total..	55,700	296,200
				Deducting expenditure covered by special funds	6,500	14,600
				Total..	49,200	281,600

ANALYSIS OF REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920-21 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

(Gross Budgets.)

	REVENUE.				EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1920-21.		Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1920-21.		
	Amount. (000's.)		Amount. (000's.)		Amount. (000's.)		Amount. (000's.)		
	\$ oro.	\$ papel.	\$ oro.	\$ papel.	\$ oro.	\$ papel.	\$ oro.	\$ papel.	
Direct taxation	43	1,497	—	28,500	Defence	10,019	64,217	4,418	94,408
Indirect taxation	—	115,472	—	104,800	Civil administration	2,854	63,322	50,913	123,728
Taxes on transactions	—	4,642	—	18,000	Education	369	38,474	240	46,414
Public domain	90,819	680	102,575	1,900	Post, Telegraph and Telephone Services	—	9,121	—	—
Post, Telegraph and Telephone Services	—	6,646	—	12,000	Other Government undertakings (railways, etc.)	2,830*	116,211*	84*	31,676*
Other Government undertakings (railways, etc.)	774*	69,927*	1,450*	15,366*	Debt service	29,879	1,253	—	—
Sale of Government property	53	254	—	400	Cost of collection of revenue	91	7,612	—	—
Other sources of revenue	5,478	8,820	6,407	7,000	Other expenditure	12	105	—	—
Total revenue	97,167	207,938	110,432	187,966	Total expenditure	46,054	300,315	55,655	296,226
Total \$ oro	235,792		236,943		Total \$ oro	246,264		253,139	
Total \$ papel = $\frac{2}{3}$ \$ oro.)	141,815		125,000		Total \$ papel = $\frac{2}{3}$ \$ oro.)	200,051		196,087	

* Railways are included for 1913-1914, not for 1920-21.

REMARKS.

The main sources of revenue are the Import Duties (Indirect Taxation in the table), the Duty on Nitrates and the lease of the State-owned Nitrate fields (included in Public Domain in the table). Until recently export duties had to be paid in gold, but the Government has now issued a decree by which the proportion of these duties payable in gold is to be reduced gradually to 30 per cent. Owing to the importance of the Nitrate Duty the finances of Chile suffered severely on account of the reduced export during the War.

There are no autonomous provinces in Chile, and the municipalities have comparatively small Budgets, raised largely by Property and Income Taxes, and from industrial and commercial Licence Fees. But in some instances they have contracted foreign obligations, the aggregate of which, however, is not considerable.

DEBT.

The *National Debt* on 31st December, 1913, was as follows:—

(000,000's omitted.)

		\$ papel.
Domestic Debt	\$ papel	32.9
	\$ oro	8.7
Foreign Debt	£33.9	810.0 (10.1d. = \$1 papel.)
Total .. .. .	..	851.6

CHILE—continued.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

			\$ papel.
Domestic Debt	\$ papel	80.9	80.9
	\$ oro	6.6	9.9
Foreign Debt		£30.2	624.9 (11 $\frac{1}{16}$ d. = \$1 papel.)
Total			715.7

The charge for interest on the National Debt amounted, in the 1913-14 Budget, to \$ oro 30.7 million.

REMARKS.

Repayment of the Foreign Debt has been continued during the current year. Most of this debt was incurred for construction of railways which are owned by the State to a very large extent. The Domestic Debt in paper pesos has also been reduced by redemption of Treasury notes. A certain part, amounting on 1st June, 1920, to \$ papel 7.6 million, consisted of bonds issued for building schools, for the San Cristobal Park and for the extension of the Quinta Normal. The State guarantees form another considerable part which amounted on 31st December, 1919, to \$ papel 31.5 million, the increase during the War being entirely due to the issue of bonds for the housing of the working classes, for irrigation, and for paving the Providencia district of Santiago.

PÉROU.

Budget pour l'Exercice 1919.

RECETTES.	Milliers de livres péruv.	|	DÉPENSES.	Milliers de livres péruv.
			Dépenses budgétaires	5,800
			Dépenses spéciales	800
Total des recettes	6,600		Total des dépenses	6,600

REMARQUES.

1. Les prévisions pour 1920 atteignent environ 10 millions de livres péruviennes.

2. *Sommaire des Finances de Guerre.*

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	£P.	£P.	£P.
1914	4,100,000	4,000,000	- 100,000
1915	3,200,000	3,200,000	—
1916	3,600,000	4,000,000	+ 400,000
1917	4,800,000	4,700,000	- 100,000
1918	5,400,000	5,400,000	—
1919*	6,600,000	6,600,000	—
	27,700,000	27,900,000	+ 200,000

* Evaluation.

DETTE.

	Millions de livres péruv.
Dette intérieure—	
Consolidée	3.6
Non-consolidée—	
Bons du Trésor .. .. .	.1
Autres tranches de la Dette Flottante	2.2
Total de la Dette Intérieure	5.9
Dette extérieure	1.0
Total de la Dette Nationale	6.9

REMARQUE.

L'ancienne Dette Extérieure de 1870 et 1872 a été reprise par "The London Corporation of Foreign Bondholders" (Société Londonnienne des Détenteurs de Bons étrangers) aux termes du Contrat Grace Donoughmore (et plus tard, par la Société Péruvienne créée à cet effet), et en retour le Gouvernement Péruvien accorda à cette organisation certaines concessions, telles que des droits sur des dépôts de guano, sur des mines et sur certains terrains, ainsi que le contrôle sur tous les chemins de fer de l'Etat, pour une période de 66 années. En 1907, les deux parties ont conclu un nouveau contrat.

PERU.

Budget for the Financial Year 1919.

(000's omitted.)

REVENUE.	£P.		EXPENDITURE.	£P.
			Budget expenditure	5,800
			Special expenditure	800
Total revenue	6,600		Total expenditure	6,600

REMARKS.

1. The estimate for 1920 amounts to about £P. 10 million.
2. *Summary of War Finance.*

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	£P.	£P.	£P.
1914	4,100,000	4,000,000	- 100,000
1915	3,200,000	3,200,000	—
1916	3,600,000	4,000,000	+ 400,000
1917	4,800,000	4,700,000	- 100,000
1918	5,400,000	5,400,000	—
1919*	6,600,000	6,600,000	—
	27,700,000	27,900,000	+ 200,000

* Estimate.

DEBT.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

Domestic debt—	£P.	
Funded	3·6	
Unfunded—		
Treasury Bonds	·1	
Other Floating Debt	2·2	
Total Domestic Debt	5·9	
Foreign Debt	1·0	
Total National Debt	6·9	

REMARKS.

The old Foreign Debt of 1870 and 1872 has been taken over by the London Corporation of Foreign Bondholders, under the Grace Donoughmore Contract (and later by the Peruvian Corporation created for this purpose), and in return the Peruvian Government granted certain concessions to that organisation (claims upon guano deposits, mines and lands) and the control of all State Railways for a period of 66 years. In 1907 a new contract was entered into.

URUGUAY.

Provisions budgétaires pour l'exercice, 1920-21.

BUDGET GLOBAL.

RECETTES.			DÉPENSES.		
	Milliers de \$ (pesos).	Pourcentage du Total.		Milliers de \$ (pesos).	Pourcentage du Total.
Droits de Douane	19,050	50.1	Pouvoir Législatif	954	2.3
Impôt Foncier	4,658	12.3	Présidence de la République	63	.1
Patentes de Commerce	1,750	4.6	Conseil national d'Administration	212	.5
Droits du Timbre	1,656	4.3	Ministère de l'Intérieur	4,342	10.6
Impôts sur la viande frigorifiée et sur le charbon	4,075	10.7	Ministère des Affaires Etrangères	776	1.9
Permis de transit et statistiques	150	.9	Ministère des Finances	2,803	6.8
Impôts sur les successions et Dette Publique	1,520	4.0	Ministère de l'Instruction Publique	5,587	13.6
Impôts sur l'extraction de la pierre et du sable et Impôts additionels sur le bétail	468	1.2	Ministère de l'Industrie	1,438	3.5
Part sur les bénéfices réalisés par des institutions et consacrés au paiement de dettes spéciales	3,136	8.2	Ministère des Travaux Publics	1,425	3.5
Revenus de diverses exploitations d'Etat	710	1.9	Ministère de la Guerre et de la Marine	7,270	17.7
Droits consulaires	460	1.2	Justice	565	1.4
Sources diverses de revenus	211	.6	Service de la Dette Publique	11,481	27.9
			Paiements Divers	1,425	3.5
Total	38,044	100	Pensions et Retraites	2,769	6.7
			Total	41,110	100

Les prévisions budgétaires ci-dessus présentées par la Présidence de la République peuvent être modifiées par le Parlement.

REMARQUES.

Le budget pour l'exercice 1919-20 se montait à 36 millions de pesos; il restera en vigueur jusqu'à ce que le Parlement approuve le budget ci-dessus.

L'estimation des Recettes est basée sur le produit moyen des recettes des années précédentes provenant de sources diverses.

Les chiffres réels jusqu'au 31 août 1920 ont considérablement dépassé les prévisions.

DETE.

Le total de la dette nationale au 31 décembre 1913 était de 136,300,000 pesos, sur lesquels la dette extérieure figurait pour 125,200,000 pesos.

31 décembre 1919.

	Millions de Pesos.
Dette intérieure (entièrement consolidée)	43.3
Dette extérieure	128.7
Total	<u>172.0</u>

Les frais afférents au service de la dette (intérêt et amortissement) dans les prévisions budgétaires pour 1920-21 se montaient à 11.5 millions de pesos.

Les Prêts aux Gouvernements étrangers au 31 décembre 1919 se décomptaient comme suit :—

	Millions de pesos.
Au Royaume-Uni	23.8
A la France	15.4
Total	<u>39.2</u>

REMARQUES.

1. 2,200,000 pesos de la dette extérieure sont mis au titre de la dette internationale. Il se trouve actuellement en Uruguay 45 pour cent. de la dette extérieure, 45 pour cent. sont détenus par l'Europe, 5 pour cent. par les Etats-Unis et le reste par divers autres pays.

Pendant la guerre l'Uruguay n'a pas contracté de dette extérieure. Le produit des Emprunts a été dans une large mesure affecté à la construction de chemins de fer, à la construction d'édifices publics et à d'autres entreprises nécessitant des capitaux.

2. D'après un Rapport la dette britannique a été remboursée dans son entièreté, avant la fin de 1920 en un chèque sur la banque Anglo-Sud-Américaine. Le paiement de la dette française du même genre sera ajourné pendant deux autres années.

URUGUAY.

Budget Estimates for the Financial Year, 1920-21.

GROSS BUDGET.

(000's omitted.)

REVENUE.			EXPENDITURE.		
	\$	% of Total.		\$	% of Total.
Customs	19,050	50·1	Legislation	954	2·3
Tax on Landed Property	4,658	12·3	Presidency of the Republic	63	·1
Trade Licences	1,750	4·6	National Council of Administration	212	·5
Stamp Duties	1,656	4·3	Home Office	4,342	10·6
Taxes on Frozen Meat and Coal	4,075	10·7	Foreign Office	776	1·9
Transit Permits and Statistics	350	·9	Ministry of Finance	2,803	6·8
Succession Duties and Public Debt	1,520	4·0	Ministry of Public Instruction	5,587	13·6
Tax on Sand and Stone Quarrying and additional Taxes on Cattle	468	1·2	Ministry of Industry	1,438	3·5
Share of Profits realised by National Institutions and for Service of Special Debts	3,136	8·2	Ministry of Public Works	1,425	3·5
Revenue of various State undertakings	710	1·9	Ministry of War and Naval Affairs	7,270	17·7
Consular Taxes	460	1·2	Administration of Justice	565	1·4
Other revenue	211	·6	Public Debt Service	11,481	27·9
			Sundry payments	1,425	3·5
			Pensions and Annuities	2,769	6·7
Total	38,044	100	Total	41,110	100

The Budget Estimates above are those prepared by the Presidency and are subject to alterations by Parliament.

REMARKS.

The Budget for the financial year, 1919-20, amounted to \$36 million, and will remain in force until the above-mentioned Budget has been sanctioned by Parliament.

The estimated Revenue is based on the average amount from various sources in previous financial years. The actual figures up to 31st August, 1920, are considerably above the estimates.

DEBT.

The *Total National Debt* on 31st December, 1913, amounted to \$136·3 million, of which *Foreign Debt* amounted to \$125·2 million.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

	\$
Domestic debt (all consolidated)	43·3
Foreign debt	128·7
Total	172·0

The charge for Debt Service (interest and redemption) in the Budget Estimates for 1920-21 amounted to \$11·5 million.

Loans to Foreign Governments on 31st December, 1919, were as follows:—

	\$ million.
To the United Kingdom	23·8
To France	15·4
Total	39·2

REMARKS.

1. Of the Foreign Debt \$2·2 million is classed as International Debt. About 45 per cent. of the Foreign Debt is now held in Uruguay, 45 per cent in Europe, 5 per cent. in the United States of America, and the remainder in various other countries.

During the war no Foreign Debt has been incurred.

The proceeds of Loans have been used to a great extent for construction of railways, erection of public buildings and for other capital outlay.

2. It is reported that the whole of the British Debt was repaid before the end of 1920 by a cheque on the Anglo-South-American Bank. Payment of the French debt will be deferred for another two years.

CHINE.

Budget de l'exercice 1918-19.

	RECETTES.	Milliers de dollars		DÉPENSES.	Milliers de dollars
Ordinaires	409,838	Ordinaires .. .. .	.. .. .	271,289
Extraordinaires	29,634	Extraordinaires .. .. .	.. .. .	96,511
Emprunts	50,948	Service de la dette .. .. .	.. .. .	127,963
Total	490,420	Total .. .. .	.. .. .	495,763

Les principes de l'unité et de l'universalité budgétaires appliqués dans la plupart des pays ne se retrouvent pas rigoureusement dans le budget chinois. Une analyse comparable à celles des autres pays est donc difficile à faire. Les chiffres ci-dessous, sous certaines rubriques, proviennent directement du budget chinois. Ils peuvent être pris comme budgets nets puisque l'on a fait abstraction des exploitations d'Etat et que l'on a inclus certaines sommes pour l'amortissement de la dette.

	RECETTES.				Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.	DÉPENSES.				Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.	
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1918-19.			Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1918-19.			
	Montant.	Pourcentage du total.	Montant.	Pourcentage du total.		Montant.	Pourcentage du total.	Montant.	Pourcentage du total.		
	Milliers de \$		Milliers de \$			Milliers de \$		Milliers de \$			
Impôt foncier	82,404	24.7	90,549	20.6	+ 10	Défense nationale	163,775	25.9	207,832	41.9	+ 27
Douanes	68,224	20.4	93,965	21.4	+ 38	Instruction publique	6,909	1.1	6,521	1.3	- 6
Gabelle	77,401	23.2	98,815	22.5	+ 28	Service de la dette			127,963*	25.8	
Droits d'octroi	36,883	11.1	39,251	8.9	+ 6	Sources diverses de dépenses	461,553	73.0	153,447	31.0	- 39
Impôts divers, directs	33,725	10.1	29,183	6.6	- 13						
Impôts divers, indirects	3,307	1.0	8,244	1.9	+ 149						
Revenus des valeurs mobilières	8,484	2.5	2,443	.6	- 71						
Revenus divers provenant des provinces	22,839	6.8	5,872	1.3	- 74						
Revenus de l'administration centrale	230	.1	6,626	1.5	+ 2,781						
Revenus reçus directement par le gouvernement central	164	.1	64,524	14.7	—						
Total des recettes nettes	333,661	100	439,472	100	+ 32	Total des dépenses nettes	632,237	100	495,763	100	- 22

Nombreuses sont les recettes et les dépenses attribuées aux provinces qui ont une grande autonomie financière, ces mêmes recettes et dépenses sont remises au gouvernement central. Les dissensions d'ordre politique qui ont troublé la Chine pendant ces quatre dernières années ont causé non seulement un accroissement démesuré des dépenses du gouvernement de Pékin mais en même temps une réduction sensible de ses recettes actuelles.

DETTE.

La dette nationale totale au 31 décembre 1919 se montait à 1,886.6 millions de \$ chinois, sur lesquels la dette extérieure se montait à 1,644.9 millions de \$ chinois.

Dette intérieure—	Millions de dollars.
A Long terme	208.1
A Court terme	33.6
Total	241.7

* Y compris certaines sommes pour amortissement.

CHINA.

Budget for the Financial Year 1918-19.

(000's omitted.)

REVENUE.					\$	EXPENDITURE.					\$
Ordinary .. .. .	..	..	..	..	409,838	Ordinary .. .. .	..	..	..	..	271,289
Extraordinary .. .. .	..	..	..	..	29,634	Extraordinary .. .. .	..	..	..	..	96,511
Loans .. .. .	..	..	..	..	50,948	Debt Service .. .. .	..	..	..	..	127,963
Total .. .. .	..	..	..	..	490,420	Total .. .. .	..	..	..	..	495,763

As the Chinese Budget is not compiled according to the ordinary rules of unity and universality, it is almost impossible to prepare an analysis of the Budget comparable with those of other countries. An analysis is given below, however, under certain headings taken direct from the Chinese Budget. These may be described as net Budgets since the Government undertakings are excluded, but certain sums for redemption of debt are included.

	REVENUE.						EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1918-19.		% increase (+) or decrease (-) in revenue.		Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1918-19.		% increase (+) or decrease (-) in expenditure.
	Amount (000 \$).	% of total.	Amount (000 \$).	% of total.			Amount (000 \$).	% of total.	Amount (000 \$).	% of total.	
Land tax	\$ 82,404	24.7	\$ 90,549	20.6	+ 10	Defence	\$ 163,775	25.9	\$ 207,832	41.9	+ 27
Customs	68,224	20.4	93,965	21.4	+ 38	Education	6,909	1.1	6,521	1.3	- 6
Salt	77,401	23.2	98,815	22.5	+ 28	Debt service	461,553	73.0	127,963*	25.8	- 39
Taxes on commodities	36,883	11.1	39,251	8.9	+ 6	Other expenditure			153,447	31.0	
Regular and miscellaneous direct taxes	33,725	10.1	29,183	6.6	- 13						
Regular and miscellaneous indirect taxes	3,307	1.0	8,244	1.9	+ 149						
Income from Government investments	8,484	2.5	2,443	.6	- 71						
Miscellaneous income of provinces	22,839	6.8	5,872	1.3	- 74						
Income of Central Administration	230	.1	6,626	1.5	+ 2,781						
Income directly received by Central Government	164	.1	64,524	14.7	—						
Total net revenue	333,661	100	439,472	100	+ 32	Total net expenditure	632,237	100	495,763	100	- 22

REMARKS.

Under the wide fiscal autonomy enjoyed by the provinces a large proportion of the taxes are collected by the provinces and remitted to the Central Government. The political difficulties which have prevailed in China during the past four years have had the effect not only of increasing the expenses of the Government of Peking, but at the same time of appreciably reducing its actual receipts.

DEBT.

The *total National Debt* on 31st December, 1919, amounted to 1,886.6 million Chinese dollars, of which *Foreign Debt* amounted to 1,644.9 million.

Domestic debt—		Million dollars.
Long term .. .. .	..	208.1
Short term .. .. .	..	33.6
		<u>241.7</u>

* Including certain sums for amortisation.

CHINE—suite.

Dette extérieure—

	Monnaie.	A Long Terme.	A Court Terme.	Total.	Dollars Chinois.*
Japon	Yen ..	127,800,000	51,202,935	179,002,935	} 254,727,100
	£ ..	7,531,985	—	7,531,985	
	Taels ..	—	269,540	269,540	
Royaume-Uni	£ ..	16,561,547	2,798,200	19,359,747	} 194,667,410
	Taels ..	—	713,295	713,295	
Etats-Unis	Dol. or ..	23,455,507	1,441,000	24,896,507	49,793,010
Russie	£ ..	30,759,683	—	30,759,683	} 309,843,310
	Dol. chin. ..	—	830,000	830,000	
	Taels ..	—	944,323	944,323	
Italie	Lire ..	147,051,159	—	147,051,159	} 59,615,460
	£ ..	—	79,500	79,500	
France	Franc ..	501,998,195	43,004,252	545,002,447	} 219,505,550
	Taels ..	—	842,360	842,360	
	Dol. chin. ..	—	120,000	120,000	
	£ ..	—	12,103	12,103	
Belgique	Franc ..	46,873,522	—	46,873,522	} 19,094,090
	£ ..	—	6,468	6,468	
	Dol. chin. ..	—	280,000	280,000	
Pays-Bas	Florin ..	1,910,191	—	1,910,191	} 2,284,170
	Taels ..	—	459,204	459,204	
Espagne	Franc ..	690,068	—	690,068	276,030
Portugal	£ ..	20,387	—	20,387	203,870
Suède et Norvège	£ ..	12,815	—	12,815	128,150
Franco-Russe	Franc ..	198,538,904	—	198,538,904	79,415,560
Anglo-Allemande	£ ..	20,503,998	—	20,503,998	205,039,980
Anglo-Française	£ ..	—	33,791	33,791	337,910
Consortium (5 Puissances) ..	£ ..	25,000,000	—	25,000,000	250,000,000
Total de la dette extérieure	—	—	—	—	1,644,931,600

Le service de la dette pour l'année 1918-19 s'élevait à 128 millions de dollars, dans lesquels n'était pas comprise l'annuité de l'indemnité des Boxers due aux Puissances alliées, celles-ci ayant consenti en 1917 à ce que le paiement de cette indemnité fût retardé de 5 ans. La part des Empires Centraux en est exclue également par suite de la déclaration de guerre de la Chine à l'Allemagne et à l'Autriche-Hongrie en 1917, déclaration qui annulait toutes les obligations de la Chine à leur égard.

La dette étant en monnaies différentes, variant suivant les pays auxquels elle est due, les chiffres ci-dessus ne peuvent être considérés comme absolument exacts vu que, le taux du dollar n'étant pas invariable, il est impossible de prévoir dès à présent l'équivalent en dollars des différents emprunts au moment de leur remboursement. Quelques exceptions cependant existent pour certaines dettes contractées à la fois envers plusieurs pays, dettes dont les arrérages au point de vue du change ont été déterminés d'avance ne varient. Pour l'indemnité des Boxers, par exemple, la part de chaque Puissance lui est due en principe, en monnaie chinoise, mais lui est effectivement versée en sa monnaie nationale; toutefois le rapport de change entre ces monnaies a été fixé aux taux suivants :

1 Tael Hai-kouan = 3·055 marks = 3·595 couronnes = 0·742 dollars or = 3·75 francs = 3 shillings = 1·407 yen = 1·796 florins = 1·412 roubles—or.

L'indemnité des Boxers comprise dans la dette extérieure a alors été calculée au taux de 1 tael Hai-kouan = 3 shillings.

Les autres dettes ont été évaluées approximativement au même cours : 1 livre sterling = 6·667 tael = 25 francs = 20 marks = 5 dollars or = 10 yen = 10 dollars chinois.

* Convertis en dollars chinois et calculés comme dans l'exposé fait à la Conférence Internationale Financière de Bruxelles.

CHINA—continued.

Foreign debt—

	Currency.	Long Term.	Short Term.	Total.	Chinese Dollars.*
Japan	Yen ..	127,800,000	51,202,935	179,002,935	} 254,727,100
	£ ..	7,531,985	—	7,531,985	
	Taels ..	—	269,540	269,540	
United Kingdom ..	£ ..	16,561,547	2,798,200	19,359,747	} 194,667,410
	Taels ..	—	713,295	713,295	
United States .. .	Gold dol. . .	23,455,507	1,441,000	24,896,507	49,793,010
Russia	£ ..	30,759,683	—	30,759,683	} 309,843,310
	Chin. dol. . .	—	830,000	830,000	
	Taels ..	—	944,323	944,323	
Italy	Lira ..	147,051,159	—	147,051,159	} 59,615,460
	£ ..	—	79,500	79,500	
France	Franc ..	501,998,195	43,004,252	545,002,447	} 219,505,550
	Taels ..	—	842,360	842,360	
	Chin. dol. . .	—	120,000	120,000	
	£ ..	—	12,103	12,103	
Belgium	Franc ..	46,873,522	—	46,873,522	} 19,094,090
	£ ..	—	6,468	6,468	
	Chin. dol. . .	—	280,000	280,000	
Netherlands .. .	Florin ..	1,910,191	—	1,910,191	} 2,284,170
	Taels ..	—	459,204	459,204	
Spain	Franc ..	690,068	—	690,068	276,030
Portugal	£ ..	20,387	—	20,387	203,870
Sweden and Norway	£ ..	12,815	—	12,815	128,150
Franco-Russian .. .	Franc ..	198,538,904	—	198,538,904	79,415,560
Anglo-German .. .	£ ..	20,503,998	—	20,503,998	205,039,980
Anglo-French .. .	£ ..	—	33,791	33,791	337,910
Consortium (five Powers) . .	£ ..	25,000,000	—	25,000,000	250,000,000
Total Foreign Debt ..	—	—	—	—	1,644,931,600

The Debt Service for the year 1918-19 amounted to 128 million dollars. This does not include the annual payments of the Boxer indemnity, as the Allied Powers agreed in 1917 to allow China to postpone payment of their share of the indemnity for five years. Payments to the Central Empires are also excluded in consequence of China's declaration of war against Germany and Austria-Hungary in 1917, which cancelled all China's obligations to them.

The debt having been contracted in different currencies, varying according to the country to which it is owing, the figures given above cannot be considered as absolutely exact. The rate of exchange for the Chinese dollar not being fixed, it is impossible to foresee at the present moment what will be the equivalent in dollars of the different loans at the date of their repayment. Some exceptions, however, exist for certain joint obligations contracted with several countries, the instalments of these obligations having had their rates of exchange fixed in advance *ne varietur*. For the Boxer indemnity, for example, the share of each Power is owed to it, in theory, in Chinese currency, but is actually paid to it in its own national currency, the exchange between these currencies being, however, fixed according to the following rates:—

1 Haikwan tael = 3.055 marks = 3.595 krone = 0.742 gold dollar = 3.75 francs = 3 shillings = 1.407 yen = 1.796 florin = 1.412 gold roubles.

The amount of the Boxer indemnity included in the foreign debt has, then, been calculated at 1 Haikwan tael = 3 shillings.

The other debts have been converted at approximately the same rates of exchange: £1 sterling = 6.667 tael = 25 francs = 20 marks = 5 gold dollars = 10 yen = 10 Chinese dollars.

* Converted into Chinese dollars as calculated in the statement made at the Brussels International Financial Conference.

JAPON.

Prévisions budgétaires pour l'Exercice 1919-20.

				Milliers de Yen.					Milliers de Yen.
RECETTES.					DÉPENSES.				
Impôts directs* ..	..	..	..	350,460	Dépenses ordinaires ..	..	..	..	392,831
Impôts indirects ..	..	..	..	234,968	Dépenses extraordinaires †	..	..	..	558,254
Revenus divers ..	..	..	..	432,677	Service de la dette ..	..	..	..	113,106
Emprunts ‡	..	..	..	46,086					
Total ..	..	..	..	1,064,191	Total ..	..	..	..	1,064,191

Prévisions budgétaires pour l'Exercice 1920-21.

Les propositions budgétaires soumises à la Diète Impériale en janvier 1920 n'ont pas été votées, par suite de la dissolution de la Chambre des Représentants. Par conséquent, le Gouvernement a, en vertu des usages constitutionnels, pris comme base du Budget celui de l'exercice précédent. Il convient d'ajouter à celui-ci les crédits supplémentaires présentés à la nouvelle Séance de la Diète Impériale de juillet 1920. Il n'a pas été possible d'obtenir les détails relatifs à ce nouveau Budget, mais les chiffres suivants en sont les principaux :

				Milliers de Yen.					Milliers de Yen.
RECETTES.					DÉPENSES.				
Ordinaires ..	..	..	..	1,012,068	Ordinaires ..	..	..	..	704,100
Extraordinaires (y compris les recettes provenant d'emprunts) ..	..	..	..	297,944	Extraordinaires ..	..	..	..	605,545
Total ..	..	..	..	1,310,012	Total ..	..	..	..	1,309,645

En plus du Compte Général mentionné plus haut, une somme de 134 millions de yen est prévue pour Dépenses de guerre spéciales pour l'exercice 1920-21, sur lesquels 122 millions seront couverts par des Emprunts à longue et à courte échéance.

Le montant total des Emprunts à longue et à courte échéance nécessaires pour l'exercice 1920-21 se décompose comme suit :

	Millions de yen.
Au Compte Général ..	53
Aux Comptes Spéciaux ..	134
Aux dépenses de guerre spéciales ..	122
Total ..	309

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES POUR 1919-20 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

	RECETTES.				DÉPENSES.						
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1919-20.		Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1919-20.		Pourcentages d'augmentation (+) ou de diminution (-) des dépenses.		
	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des recettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des recettes.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des dépenses.	Montant.	Pourcentages par rapport au total net des dépenses.			
	Milliers de yen.		Milliers de yen.		Milliers de yen.		Milliers de yen.				
Impôts directs ..	144,908	21.4	341,053	36.3	+135	Défense nationale ..	191,886	35.4	544,283	47.9	+184
Impôts indirects ..	219,466	32.4	234,968	35.0	+ 7	Pensions de guerre et autres	31,633	5.8	40,456	3.6	+ 28
Impôts sur les transactions commerciales ..	35,937	5.3	61,360	6.6	+ 70	Administration civile ..	155,772	28.8	392,392	34.6	+152
Domaine ..	12,904	1.9	21,381	2.3	+ 65	Instruction publique ..	10,586	2.0	31,339	2.7	+196
Plus-value du service des Postes, Télégraphes et Téléphones ..	25,759	3.8	47,645	5.1	+ 85	Service de la dette ..	142,627	26.3	113,106	10.0	- 21
Plus-value des autres exploitations d'Etat (chemins de fer, etc.) ..	80,466	11.9	116,627	12.4	+ 45	Frais de perception des recettes ..	8,985	1.7	13,392	1.2	+ 49
Vente de biens de l'Etat ..	3,098	.5	3,943	.4	+ 27						
Sources diverses de revenu	154,398	22.8	111,905	11.9	- 28						
Total des Recettes nettes	676,936	100	938,882	100	+ 39	Total des Dépenses nettes	541,489	100	1,134,968	100	+110

* Y compris l'impôt sur bénéfices de guerre, 92,625,000 yen.

† Non compris les emprunts destinés à couvrir les dépenses extraordinaires de guerre et autres dépenses imputables aux Comptes Spéciaux, 517,016,000 yen.

‡ Non compris les dépenses extraordinaires de guerre, 150,340,900 yen qui sont comprises dans le tableau analytique ci-après.

JAPAN.

Budget Estimates for the Financial Year 1919-20.

(000's omitted.)

REVENUE.					EXPENDITURE.						
					Yen.						Yen.
Direct taxes*	..	..	..	..	350,460	Recurring expenditure	..	..	..	..	392,831
Indirect taxes	..	..	..	..	234,968	Non-recurring expenditure†	..	..	..	..	558,254
Other revenue	..	..	..	..	432,677	Debt service	..	..	..	..	113,106
Loans†	..	..	..	..	46,086						
Total	..	..	..	..	<u>1,064,191</u>	Total	..	..	..	..	<u>1,064,191</u>

Budget Estimates for the Financial Year 1920-21.

As the Budget proposals presented to the Imperial Diet in January, 1920, fell through owing to the dissolution of the House of Representatives, the Government, in accordance with constitutional practice, based the Budget on that of the previous financial year. To this there should be added the supplementary votes presented at the new Session of the Imperial Diet in July, 1920. Details of this new Budget are not yet available, but the main figures are as follows:—

(000's omitted.)

REVENUE.					EXPENDITURE.						
					Yen.						Yen.
Ordinary ..	..	..	..	..	1,012,068	Ordinary ..	..	..	..	..	704,100
Extraordinary (including receipts from Loans)	..	..	..	..	297,944	Extraordinary ..	..	..	..	..	605,545
Total	..	..	..	..	<u>1,310,012</u>	Total	..	..	..	..	<u>1,309,645</u>

In addition to the above-mentioned General Account, a sum of 134 million yen is estimated for special war expenditure for the year 1920-21, of which 122 million yen will be met by loans or borrowing.

The total amount of loans and borrowings required for the year 1920-21 is as follows:—

Million yen.

On General Account ..	53
On Special Accounts ..	134
For special War Expenditure ..	122
Total ..	<u>309</u>

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1919-20 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.					EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1919-20.		(—) % increase (+) or decrease (—) in revenue.	Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1919-20.		(—) % increase (+) or decrease (—) of expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.		Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation ..	Yen. 144,908	21.4	Yen. 341,053	36.3	+135	Yen. 191,886	35.4	Yen. 544,283	47.9	+184
Indirect taxation ..	219,466	32.4	234,968	25.0	+ 7	31,633	5.8	40,456	3.6	+ 28
Taxes on transactions ..	35,937	5.3	61,360	6.6	+ 70	155,772	28.8	392,392	34.6	+152
Public domain ..	12,904	1.9	21,381	2.3	+ 65	10,586	2.0	31,339	2.7	+196
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services ..	25,759	3.8	47,645	5.1	+ 85	142,627	26.3	113,106	10.0	- 21
Surplus on other Government undertakings (railways, etc.) ..	80,466	11.9	116,627	12.4	+ 45	8,985	1.7	13,392	1.2	+ 49
Sale of Government property ..	3,098	.5	3,943	.4	+ 27					
Other sources of revenue ..	154,398	22.8	111,905	11.9	- 28					
Total net revenue ..	676,936	100	938,882	100	+ 39	541,489	100	1,134,968	100	+110

* Including War Profits Tax, 92,625,000 yen.

† Excluding loans to meet extraordinary war expenses and other expenditure chargeable to the Special Accounts, 517,016,000 yen.

‡ Excluding extraordinary war expenses, 150,340,900 yen, which are included in the analytical table below.

JAPON—suite.

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1919-20.
	Milliers de Yen.	Milliers de Yen.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphones :		
Recettes globales	57,904	126,867
Dépenses globales	32,145	79,222
	+ 25,759	+ 47,645
Autres exploitations d'Etat (Chemins de fer, etc.):		
Plus-value	+ 80,466	+ 116,627

REMARQUES.

1. Comme il n'a pas été possible d'obtenir des renseignements que sur les " Comptes Généraux," qui ne comprennent pas les Dépenses de guerre, il est impossible de fournir un sommaire complet des Finances de guerre. Le tableau ci-après ne donne que le Compte Général. Les produits d'emprunts ont été omis dans la colonne " Recettes," et ce n'est que pour l'exercice 1914-15 qu'il a été reporté un excédent de l'exercice précédent.

Année.	Dépenses.	Recettes.	Solde.
	Yen.	Yen.	Yen.
1914-15	648,000,000	724,000,000	+ 76,000,000
1915-16	583,000,000	618,000,000	+ 35,000,000
1916-17	591,000,000	686,000,000	+ 95,000,000
1917-18	735,000,000	845,000,000	+ 110,000,000
1918-19*	902,000,000	777,000,000	- 125,000,000
1919-20*	1,064,000,000	991,000,000	- 73,000,000
	4,523,000,000	4,641,000,000	+ 118,000,000

Si l'on ajoute aux Recettes l'augmentation de la Dette Nationale entre le 31 décembre 1913 et le 31 décembre 1919 (soit 808 millions de yen), le montant dépensé à tous les Comptes s'élève au moins à 5,449 millions de yen au lieu de 4,523 millions indiqués dans le tableau ci-dessus.

2. L'amortissement de la Dette nationale par versements au Fonds d'amortissement a été différé de quelques années, à cause des dépenses considérables, de guerre et autres, du dernier budget.

Les chiffres effectifs de l'exercice 1919-20 tels qu'ils ont été publiés, se présentent comme suit : Les Recettes se sont augmentées de 1,803 millions de yen au lieu de 1,064 millions figurant aux prévisions, dont 180 millions sont dus à l'augmentation des impôts. On estime qu'après le paiement de toutes les dépenses au Compte Général et autres Comptes, le solde s'élèvera à 228 millions de yen.

Il est à remarquer, cependant, que les Recettes comprennent à la fois les produits de certains emprunts et l'excédent reporté d'exercices précédents.

DETTE.

Dette nationale totale au 31 décembre 1913, 2,719.4 millions de yen, dont 1,524.6 millions de yen représentent le montant de la dette extérieure.

31 décembre 1919.

		Millions de Yen.	
Dette intérieure :			
Consolidée			1,842.3
Non-consolidée			373.6
Total			2,215.9
Dette extérieure :			
Aux Etats-Unis		En £ sterling.	Yen au taux normal du change.
A la France		21.9	213.8
A divers pays†		21.7	211.9
		90.7	885.6
Total		134.3	1,311.3
Total de la Dette nationale			3,527.2

Le montant des intérêts afférents à la Dette nationale était—

en 1913-14 de 142.6 millions de yen,
en 1919-20 de 113.0 millions de yen

soit une diminution de 21 pour cent.

* Evaluations.

† La proportion entre les sommes dues au Royaume-Uni, aux Etats-Unis, à la France et à l'Allemagne n'a pas été déterminée.

JAPAN—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913-14.	1919-20.
Post, Telegraph and Telephone Services—		
Gross revenue	Yen. 57,904	Yen. 126,867
Gross expenditure	32,145	79,222
	+ 25,759	+ 47,645
Other Government undertakings (railways, etc.)—		
Surplus	+ 80,466	+ 116,627

REMARKS.

1. As there is no information available for any but General Accounts, which do not include War expenditure, a complete Summary of War Finance cannot be given. The following table shows the General Account only. Receipts from Loans have been omitted from the revenue column, and the surplus transferred from the preceding financial year is only included for 1914-15.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Yen.	Yen.	Yen.
1914-15	648,000,000	724,000,000	+ 76,000,000
1915-16	583,000,000	618,000,000	+ 35,000,000
1916-17	591,000,000	686,000,000	+ 95,000,000
1917-18	735,000,000	845,000,000	+ 110,000,000
1918-19*	902,000,000	777,000,000	- 125,000,000
1919-20*	1,064,000,000	991,000,000	- 73,000,000
	4,523,000,000	4,641,000,000	+ 118,000,000

If the increase in the National Debt between 31st December, 1913, and 31st December, 1919 (808 million yen) be added to the revenue, the amount expended on all accounts amounts to at least 5,449 million yen instead of 4,523 million as in the table above.

2. Owing to the heavy military and other expenditure in the latest Budget, the redemption of National Debt by allotments to the Sinking Fund has been postponed for some years.

3. The actual figures for the financial year 1919-20 as published are as follows:—The revenue has increased to 1,803 million yen, instead of 1,064 million estimated, of which the increase from taxation amounts to 180 million yen. It is estimated that when all expenses have been paid, both on General and other Accounts, the balance will amount to 228 million yen.

It may, however, be observed that the revenue includes certain receipts from loans and surplus transferred from preceding financial years.

DEBT.

Total National Debt at 31st December, 1913: 2,719.4 million yen, of which *Foreign Debt* amounted to 1,524.6 million yen.

31st December, 1919.

(000,000's omitted.)

Domestic Debt—		Yen.
Funded		1,842.3
Unfunded		373.6
Total		<u>2,215.9</u>
Foreign Debt—		
To United Kingdom	In £ Sterling.	Yen at par rates of exchange.
To France	21.9	213.8
To various countries†	21.7	211.0
	90.7	885.6
Total	<u>134.3</u>	<u>1,311.3</u>
Total National Debt		<u><u>3,527.2</u></u>

The charge for interest on the National Debt amounted in—

1913-14 to 142.6 million yen,
1919-20 to 113.0 million yen,

a decrease of 21 per cent.

* Estimates.

† To United Kingdom, U.S.A., France and Germany, proportions not available.

JAPON—*suite.*

PRÊTS AUX GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS.

	Millions de Yen.
Au Royaume-Uni	185·8
A la France	30·3
A la Russie	221·7
	437·8

DATES D'ÉCHÉANCE.

	Avant la fin de 1921.	1922-25.	Après 1925.
	Millions de yen.	Millions de yen.	Millions de yen.
Pour la dette intérieure ..	723·8	399·5	1,092·6
Pour la dette extérieure ..	3·9	454·6	852·6
	727·7	854·1	1,945·2

REMARQUES.

1. Depuis 1916, le Gouvernement Japonais a consacré 50 millions de yen par an, au rachat d'Emprunts en £ sterling venant à échéance en 1925. Comme le solde disponible qui est gardé à l'étranger au compte de la Caisse d'Épargne de l'Etat atteint un total de 380 millions de yen, le Gouvernement a une réserve suffisante de fonds pour faire face au rachat, malgré l'ajournement des versements à faire au Fonds d'amortissement.

2. Pendant la guerre, le Gouvernement a profité du pouvoir, que lui conférait la Loi sur les Bons spéciaux du Trésor (Special Exchequer Bonds Act) votée en 1917, autorisant l'émission de Bons, dans le double but de restreindre l'inflation monétaire à l'intérieur du pays et d'acheter des bons étrangers provenant de l'augmentation des exportations, bons qui auraient encore fait monter les taux du change au delà du niveau élevé qu'ils ont atteint actuellement.

3. A part le Gouvernement, certaines grandes villes ont fait des emprunts à l'étranger s'élevant en tout, à la fin de 1918, à 171 millions de yen.

JAPAN—continued.

LOANS TO FOREIGN GOVERNMENTS.

To United Kingdom	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Yen. 185·8
To France	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	30·3
To Russia	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	221·7
											437·8

DATES OF MATURITY.

	Before the end of 1921.	1922-25.	After 1925.
For Domestic Debt	Yen. 723·8	Yen. 399·5	Yen. 1,092·6
For Foreign Debt	3·9	454·6	852·6
	727·7	854·1	1,945·2

REMARKS.

1. Since 1916, the Japanese Government has devoted 50 million yen per annum to the purchase of sterling loans maturing in 1925. As the available balance held abroad on account of the Government Savings Bank reaches a total of 380 million yen, the Government has a sufficient Reserve Fund to cover necessary redemption in spite of the postponement of further allotments to the Sinking Fund.

2. During the War the Government made use of the power, granted by the "Special Exchequer Bonds Act" of 1917, to issue bonds for the double purpose of curtailing superfluous currency at home and of purchasing foreign bills resulting from the increasing export which would otherwise have forced up the exchange rates still higher than the level actually reached.

3. In addition to the Government, some of the larger towns have raised loans abroad, amounting in all, at the end of 1918, to 171 million yen.

SIAM.

Prévisions budgétaires pour l'exercice 1920-21.

RECETTES ET DÉPENSES ORDINAIRES.

	Milliers de Ticals.		Milliers de Ticals
Recettes totales	72,500	Dépenses totales	82,130

DÉPENSES EXTRAORDINAIRES À PORTER AU TITRE DE LA RÉSERVE DU TRÉSOR.

Construction de la ligne de Chemin de fer du Nord	1,001
Construction de la Ligne Arranya Prades	2,972
Dépenses du Service de Recherches géologiques	287
Service de Eaux	145
Irrigation	2,411
Total	6,816

DÉPENSES EXTRAORDINAIRES À PORTER AU COMPTE "EMPRUNT."

Ligne des Chemins de fer du Sud	5,290
Ligne Ubon	3,000
Total	8,290
Total des dépenses	97,236

ANALYSE DES RECETTES ET DÉPENSES NETTES POUR 1920-21 COMPARÉES AVEC LE BUDGET D'AVANT-GUERRE POUR 1913-14.

RECETTES.

DÉPENSES.

	RECETTES.				Pourcentage d'augmentation (+) ou de diminution (-) des recettes.	DÉPENSES.				Pourcentage d'augmentation (+) des dépenses.	
	Recettes en 1913-14.		Recettes en 1920-21.			Dépenses en 1913-14.		Dépenses en 1919-20.			
	Montant.	Pourcentage par rapport au total net des recettes.	Montant.	Pourcentage par rapport au total net des recettes.		Montant.	Pourcentage par rapport au total net des dépenses.	Montant.	Pourcentage par rapport au total net des dépenses.		
	Milliers de Ticals.		Milliers de Ticals.		Milliers de Ticals.		Milliers de Ticals.				
Impôts directs	16,078	22.7	12,589*	19.1	- 22	Défense Nationale	15,577	22.2	17,920	20.0	+ 15
Impôts indirects	24,322	34.3	19,731*	30.0	- 19	Pensions de guerre et autres	618	.9	1,150	1.3	+ 86
Taxes sur les transactions commerciales	5,195	7.3	5,728	8.7	+ 10	Administration Civile	38,576	55.0	50,323	56.2	+ 30
Domaine	4,449	6.3	6,230	9.5	+ 40	Instruction publique	1,211	1.7	1,632	1.8	+ 35
Plus-value des Services des Postes, Télégraphes et Téléphone	57	.1	297	.4	+ 421	Service de la dette†	3,006	4.3	3,473	3.9	+ 16
Plus-value des autres exploitations de l'Etat (chemins de fer, etc.)	3,075	4.3	3,543	5.4	+ 15	Dépenses diverses‡	11,152	15.9	15,107	16.8	+ 35
Vente de biens de l'Etat	835	1.2	706	1.2	- 8						
Sources diverses de revenu	16,921	23.8	16,935	25.7	-						
Total des recettes nettes	70,932	100	65,819	100	- 7	Total des dépenses nettes	70,140	100	89,605	100	+ 28

* La diminution de produit des impôts ne peut être attribuée qu'à la mauvaise récolte de riz de 1919, qui a nécessité l'interdiction complète des exportations pendant 1920.

† Le Budget pour 1920-21 prévoit 950,000 de ticals pour l'amortissement; mais comme il n'y a pas d'excédent net, on n'a pas fait figurer ce chiffre dans le tableau.

‡ Ce titre se compose des dépenses imputables à la Réserve du Trésor et au compte "Emprunt."

SIAM.

Budget Estimates for the Financial Year 1920-21.

(000's omitted.)

ORDINARY REVENUE AND EXPENDITURE.

Total revenue Ticals. 72,500	|	Total expenditure Ticals. 82,130
---	--	---

EXTRAORDINARY EXPENDITURE CHARGEABLE TO TREASURY RESERVE.

	Ticals.
Construction of Northern Railway Line.. .. .	1,001
Construction of Arranya Prades Line	2,972
Expenditure on Mineral Survey	287
Waterworks	145
Irrigation.. .. .	2,411
Total	6,816

EXTRAORDINARY EXPENDITURE CHARGEABLE TO LOAN ACCOUNT.

	Ticals.
Southern Railway Line	5,290
Ubun Line	3,000
Total	8,290
Total expenditure	97,236

ANALYSIS OF NET REVENUE AND EXPENDITURE FOR 1920-21 IN COMPARISON WITH THE PRE-WAR BUDGET FOR 1913-14.

	REVENUE.					EXPENDITURE.				
	Revenue in 1913-14.		Revenue in 1920-21.		% increase (+) or decrease (-) in revenue.	Expenditure in 1913-14.		Expenditure in 1920-21.		% increase (+) in expenditure.
	Amount. (000's.)	% of total net revenue.	Amount. (000's.)	% of total net revenue.		Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	Amount. (000's.)	% of total net expenditure.	
Direct taxation	Ticals. 15,078	22.7	Ticals. 12,589*	19.1	- 22	Ticals. 15,577	22.2	Ticals. 17,920	20.0	+ 15
Indirect taxation	24,322	34.3	19,731*	30.0	- 19	618	.9	1,150	1.3	+ 86
Taxes on transactions	5,195	7.3	5,728	8.7	+ 10	38,570	55.0	50,323	56.2	+ 30
Public domain	4,449	6.3	6,230	9.5	+ 40	1,211	1.7	1,032	1.8	+ 35
Surplus on Post, Telegraph and Telephone Services	57	.1	297	.4	+ 421	3,006	4.3	3,473	3.9	+ 16
Surplus on other Govern- ment undertakings (Rail- ways, etc.)	3,075	4.3	3,543	5.4	+ 15	11,152	15.9	15,107	16.8	+ 35
Sale of Government pro- perty	835	1.2	766	1.2	- 8					
Other revenue	16,921	23.8	16,935	25.7	-					
Total net revenue	70,932	100	65,819	100	- 7	70,140	100	89,605	100	+ 28
Total net expenditure										

* The reduction in revenue from taxation is entirely due to the failure of the 1919 rice crop, necessitating the total prohibition of export during 1920.

† The 1920-21 Budget provides 950,000 ticals for amortisation, but as there is not a net surplus, this has been omitted from the table.

‡ This item consists of expenditure chargeable to Treasury Reserve and to Loan Account.

SIAM—suite.

SERVICES PUBLICS.

	1913-14.	1920-21.
Service des Postes, Télégraphes et Téléphone—	Milliers de Ticals.	Milliers de Ticals.
Recettes globales	1,218	1,651
Dépenses globales	1,161	1,354
	+ 57	+ 297
Service des Chemins de fer—		
Recettes globales	5,381	8,870
Dépenses globales	2,306	5,327
	+ 3,075	+ 3,543

REMARQUES.

1. *Sommaire des Finances de Guerre.*

Année.	Dépenses.	Recettes.	Différence.
	Ticals.	Ticals.	Ticals.
1913-14	74,400,000	74,400,000	—
1914-15	73,800,000	73,900,000	+ 100,000
1915-16	79,000,000	77,300,000	- 1,700,000
1916-17	79,500,000	82,900,000	+ 3,400,000
1917-18	81,200,000	86,500,000	+ 5,300,000
1918-19†	90,300,000	69,500,000	- 20,800,000
1919-20†	92,400,000	76,100,000	- 16,300,000
	570,600,000	540,600,000	- 30,000,000
	100 pour cent.	95 pour cent.	5 pour cent.

Le Titre Dépenses comprend toutes les dépenses imputables aux Comptes " Recettes," " Réserve du Trésor " et " Emprunt."

2. Le chiffre relativement bas des recettes pour l'exercice 1919-20 doit être attribué exclusivement à la mauvaise récolte de riz de 1919 qui a nécessité l'interdiction générale des exportations en 1920.

DETTE.

Le Total de la Dette s'élevait au 31 décembre 1913, à 68,400,000 ticals, qui constituent toute la *Dette Extérieure* (soit £5,300,000 convertis au taux de £1 = 13 ticals).

31 mars 1920.

Dette intérieure	Néant	Convertis au taux 12.06 Ticals = £1.
Dette extérieure	£6,600,000	—
		79,600,000 Ticals.

REMARQUES.

Les Emprunts sont remboursés par des tirages annuels. Dans le Budget pour l'exercice 1920-21, les Dépenses au Compte " Fonds d'Amortissement " s'élevaient à 950,000 de ticals.

† Prévisions.

SIAM—continued.

PUBLIC UNDERTAKINGS.

(000's omitted.)

	1913-14.	1920-21.
Post, Telegraph and Telephone Services—	Ticals.	Ticals.
Gross revenue	1,218	1,651
Gross expenditure	1,161	1,354
	+57	+297
Railways—		
Gross revenue	5,381	8,870
Gross expenditure	2,306	5,327
	+3,075	+3,543

REMARKS.

1. Summary of War Finance.

Year.	Expenditure.	Revenue.	Balance.
	Ticals.	Ticals.	Ticals.
1913-14	74,400,000	74,400,000	—
1914-15	73,800,000	73,900,000	+ 100,000
1915-16	79,000,000	77,300,000	- 1,700,000
1916-17	79,500,000	82,900,000	+ 3,400,000
1917-18	81,200,000	86,500,000	+ 5,300,000
1918-19*	90,300,000	69,500,000	-20,800,000
1919-20*	92,400,000	76,100,000	-16,300,000
	570,600,000	540,600,000	-30,000,000
	100 per cent.	95 per cent.	5 per cent.

The expenditure includes all expenditure chargeable to revenue, to Treasury Reserve and to Loan Account.

2. The relatively low revenue in 1919-20 was entirely due to the failure of the 1919 Rice Crop, necessitating the total prohibition of export during 1920.

DEBT.

The *Total National Debt* on 31st December, 1913, amounted to 68,400,000 ticals, being wholly *Foreign Debt* (£5,300,000 converted at the rate of £1 = 13 ticals).

31st March, 1920.

		Converted at 12.06 ticals = £1.
Domestic debt	Nil	—
Foreign debt	£6,600,000	79,600,000

REMARKS.

The Loans are being repaid by annual drawings. In the 1920-21 Budget the expenditure for Sinking Fund amounted to 950,000 ticals.

* Estimates.

IMPRIMÉ POUR LA SOCIÉTÉ DES NATIONS
PRINTED FOR THE LEAGUE OF NATIONS
HARRISON & SONS LTD. ST. MARTIN'S LANE
LONDON W.C. 2