

Catalogue 67-202



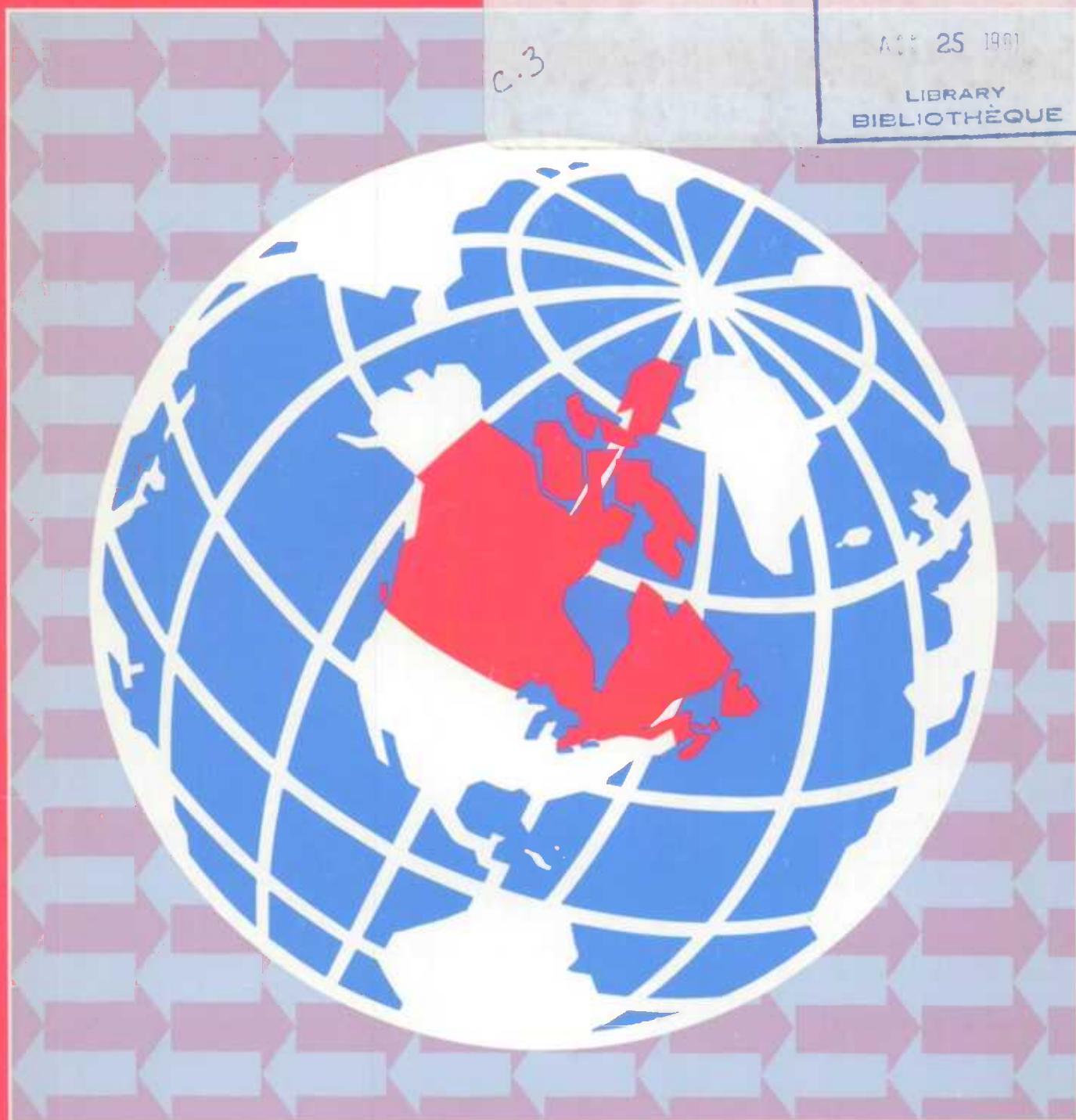
# Canada's international investment position

1988-1990

Catalogue 67-202

# Bilan des investissements internationaux du Canada

1988-1990



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

## Data In Many Forms...

Statistics Canada disseminates data in a variety of forms. In addition to publications, both standard and special tabulations are offered on computer print-outs, microfiche and microfilm, and magnetic tapes. Maps and other geographic reference materials are available for some types of data. Direct access to aggregated information is possible through CANSIM, Statistics Canada's machine-readable data base and retrieval system.

## How to Obtain More Information

Inquiries about this publication and related statistics or services should be directed to:

### Balance of Payments Division

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (Telephone: 951-1871) or to the Statistics Canada reference centre in:

St. John's	(772-4073)	Winnipeg	(983-4020)
Halifax	(426-5331)	Regina	(780-5405)
Montréal	(283-5725)	Edmonton	(495-3027)
Ottawa	(951-8116)	Calgary	(292-6717)
Toronto	(973-6586)	Vancouver	(666-3691)

Toll-free access is provided in all provinces and territories, for users who reside outside the local dialing area of any of the regional reference centres.

Newfoundland and Labrador	1-800-563-4255
Nova Scotia, New Brunswick and Prince Edward Island	1-800-565-7192
Quebec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Manitoba	1-800-542-3404
Saskatchewan	1-800-667-7164
Alberta	1-800-282-3907
Southern Alberta	1-800-472-9708
British Columbia (South and Central)	1-800-663-1551
Yukon and Northern B.C. (area served by NorthwesTel Inc.)	Zenith 0-8913
Northwest Territories (area served by NorthwesTel Inc.)	Call collect 403-495-2011

## How to Order Publications

This and other Statistics Canada publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores, through the local Statistics Canada offices, or by mail order to Publication Sales, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Facsimile Number 1(613)951-1584

National Toll Free Order Line: 1-800-267-6677

Toronto  
Credit card only (973-8018)

## Des données sous plusieurs formes...

Statistique Canada diffuse les données sous formes diverses. Outre les publications, des totalisations habituelles et spéciales sont offertes sur imprimés d'ordinateur, sur microfiches et microfilms et sur bandes magnétiques. Des cartes et d'autres documents de référence géographiques sont disponibles pour certaines sortes de données. L'accès direct à des données agrégées est possible par le truchement de CANSIM, la base de données ordinolingué et le système d'extraction de Statistique Canada.

## Comment obtenir d'autres renseignements

Toutes demandes de renseignements au sujet de cette publication ou de statistiques et services connexes doivent être adressées à:

### Division de la balance des paiements,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 951-1871) ou au centre de consultation de Statistique Canada à:

St. John's	(772-4073)	Winnipeg	(983-4020)
Halifax	(426-5331)	Regina	(780-5405)
Montréal	(283-5725)	Edmonton	(495-3027)
Ottawa	(951-8116)	Calgary	(292-6717)
Toronto	(973-6586)	Vancouver	(666-3691)

Un service d'appel interurbain sans frais est offert, dans toutes les provinces et dans les territoires, aux utilisateurs qui habitent à l'extérieur des zones de communication locale des centres régionaux de consultation.

Terre-Neuve et Labrador	1-800-563-4255
Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et île-du-Prince-Édouard	1-800-565-7192
Québec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Manitoba	1-800-542-3404
Saskatchewan	1-800-667-7164
Alberta	1-800-282-3907
Sud de l'Alberta	1-800-472-9708
Colombie-Britannique (sud et centrale)	1-800-663-1551
Yukon et nord de la C.-B. (territoire desservi par NorthwesTel Inc.)	Zenith 0-8913
Territoires du Nord-Ouest (territoire desservi par la NorthwesTel Inc.)	Appelez à frais virés au 403-495-2011

## Comment commander les publications

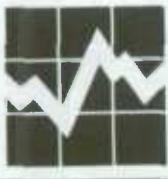
On peut se procurer cette publication et les autres publications de Statistique Canada auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, par l'entremise des bureaux locaux de Statistique Canada, ou en écrivant à la Section des ventes des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Numéro du bélénographe 1(613)951-1584

Commandes: 1-800-267-6677

Toronto  
Carte de crédit seulement (973-8018)



Statistics Canada  
Balance of Payments Division

System of National Accounts

# Canada's international investment position

1988-1990

Statistique Canada  
Division de la balance des paiements

Système de comptabilité nationale

# Bilan des investissements internationaux du Canada

1988-1990

Published under the authority of the Minister  
of Industry, Science and Technology

© Minister of Supply  
and Services Canada 1991

All rights reserved. No part of this publication  
may be reproduced, stored in a retrieval system  
or transmitted in any form or by any means,  
electronic, mechanical, photocopying, recording  
or otherwise without prior written permission of  
the Minister of Supply and Services Canada.

April 1991

Price: Canada: \$37.00  
United States: US\$44.00  
Other Countries: US\$52.00

Catalogue 67-202

ISSN 0318-8868

Ottawa

Publication autorisée par le ministre de  
l'Industrie, des Sciences et de la Technologie

© Ministre des Approvisionnements  
et Services Canada 1991

Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire  
ou de transmettre le contenu de la présente  
publication, sous quelque forme ou par quelque  
moyen que ce soit, enregistrement sur support  
magnétique, reproduction électronique,  
mécanique, photographique, ou autre, ou de  
l'emmagasiner dans un système de recouvre-  
ment, sans l'autorisation écrite préalable du  
ministre des Approvisionnements et Services  
Canada.

Avril 1991

Prix : Canada : 37 \$  
États-Unis : 44 \$ US  
Autres pays : 52 \$ US

Catalogue 67-202

ISSN 0318-8866

Ottawa

## Symbols

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil or, in this publication, less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- \* new series not strictly comparable with earlier years.

## Signes conventionnels

Les signes conventionnels suivants sont employés uniformément dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- \* série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

## ACKNOWLEDGEMENTS

This publication was prepared under the direction of:  
L. Laliberté, Director, Balance of Payments Division

F.B.Y. Chow, Acting Chief, International Investment Position

with the assistance of:

Belkhodja, A.  
Côté, M.  
Escander, P.  
Fortier, C.  
Guy, B.  
Hu, T.  
Husain, A.  
Joseph, E.  
King, K.  
Lavoie, D.

## REMERCIEMENTS

Cette publication a été rédigée sous la direction de:  
L. Laliberté, Directrice, Division de la balance des paiements  
F.B.Y. Chow, Chef intérimaire, Bilan des investissements internationaux

avec l'aide de:

Manolikakis, E.  
Ménard, P.  
Pattison, J.  
Racine, L.  
Saikaley, L.  
Simon, J.  
Stapledon, B.  
Thomas, R.  
Vincent, P.  
Woodard, P.

## NOTE

As figures in statements and tables throughout this report are individually rounded, totals do not necessarily equal the sum of their component parts.

## NOTA

Étant donné que les chiffres des états et des tableaux sont arrondis dans chaque cas, le total peut ne pas correspondre à la somme des éléments.

## THE SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

In Canada, the National Accounts have been developed since the close of the Second World War in a series of publications relating to their constituent parts. These have now reached a stage of evolution where they can be termed a "System of National Accounts". For purposes of identification, all publications (containing tables of statistics, descriptions of conceptual frameworks and descriptions of sources and methods) which make up this System carry the term "System of National Accounts" as a general title.

The System of National Accounts in Canada consists of several parts. The annual and quarterly Income and Expenditure Accounts (included with Catalogue Nos. carrying the prefix 13) were, historically speaking, the first set of statistics to be referred to with the title "National Accounts" (National Accounts, Income and Expenditure). The Balance of International Payments data (Catalogue Nos. with prefix 67) are also part of the System of National Accounts and they, in fact, pre-date the Income and Expenditure Accounts.

Greatly expanded structural detail on industries and on goods and services is portrayed in the Input-Output Tables of the System (Catalogue Nos. with prefix 15). The Catalogue Nos. carrying the prefix 15 also provide measures of the contribution of each industry to total Gross Domestic Product at factor cost as well as Productivity Measures.

Both the Input-Output tables and the estimates of Gross Domestic Product by Industry use the establishment as the primary unit of industrial production. Measures of financial transactions are provided by the Financial Flow Accounts (Catalogue Nos. with prefix 13). Types of lenders and financial instruments are the primary detail in these statistics and the legal entity is the main unit of classification of transaction. Balance sheets of outstanding assets and liabilities are published annually.

The System of National Accounts provides an overall conceptually integrated framework in which the various parts can be considered as interrelated sub-systems. At present, direct comparisons amongst those parts which use the establishment as the basic unit and those which use the legal entity can be carried out only at highly aggregated levels of data. However, Statistics Canada is continuing research on enterprise company establishment relationships; it may eventually be feasible to reclassify the data which are on one basis (say the establishment basis) to correspond to the units employed on another (the company or the enterprise basis).

In its broad outline, the Canadian System of National Accounts bears a close relationship to the international standard as described in the United Nations publication: *A System of National Accounts* (Studies in Methods, Series F, No. 2 Rev. 3, Statistical Office, Department of Economic and Social Affairs, United Nations, New York, 1968).

## LE SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Au Canada, les comptes nationaux ont fait l'objet depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale de toute une série de publications portant sur leurs éléments constitutifs. Ils ont connu une telle évolution qu'on peut maintenant les qualifier de "Système de comptabilité nationale". Aux fins d'identification, toutes les publications qui font partie du système (elles contiennent des tableaux statistiques, la description du cadre théorique et l'explication des sources et des méthodes) portent le titre général de "Système de comptabilité nationale".

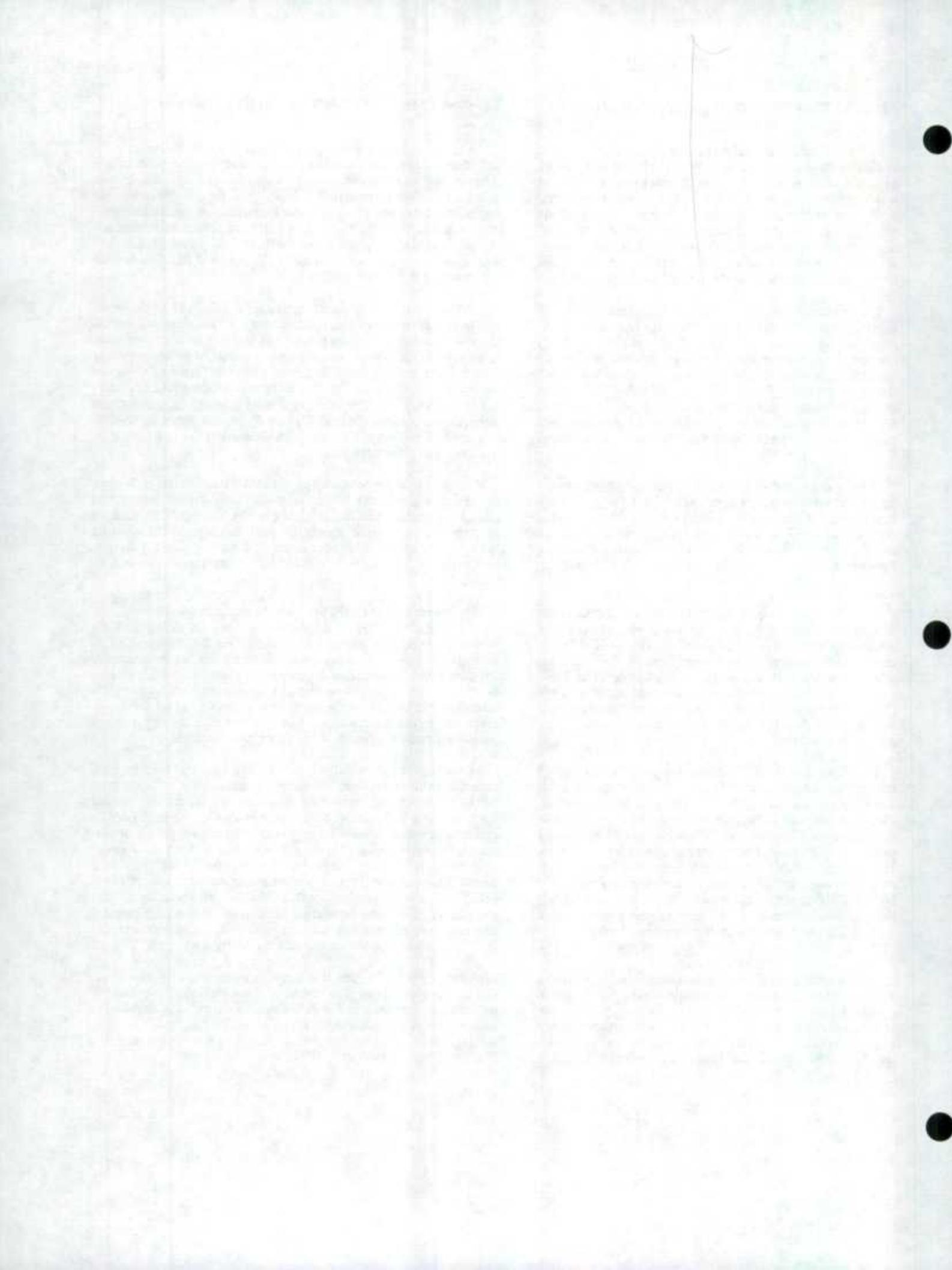
Le système de comptabilité nationale du Canada se divise en plusieurs catégories de comptes. Les comptes annuels et trimestriels des revenus et des dépenses (paraissant dans les publications dont le numéro de catalogue commence par 13) ont constitué le premier ensemble de statistiques à être connu sous le titre de "Comptes nationaux" (Comptes nationaux, revenus et dépenses). Les données sur la balance canadienne des paiements internationaux (numéro de catalogue commençant par 67) font également partie du système de comptabilité nationale; elles ont même existé avant les comptes des revenus et des dépenses.

Une nomenclature beaucoup plus détaillée d'industries et de biens et services figure dans les tableaux d'entrées-sorties du système (numéro de catalogue commençant par 15). Les publications dont le numéro de catalogue commence par 15 comprennent aussi les mesures de l'apport de chaque branche d'activité au total du produit intérieur brut au coût des facteurs ainsi que les mesures de productivité.

L'établissement est l'unité primaire de production industrielle tant dans les tableaux d'entrées-sorties que dans les estimations du produit intérieur brut par activité économique. Les comptes de flux financiers (publications dont le numéro de catalogue commence par 13) mesurent les opérations financières. Les catégories de prêteurs et d'instruments financiers forment les éléments de base de ces statistiques et la personne morale est le point de départ du classement des agents économiques. Les comptes du bilan des actifs et passifs en circulation sont disponibles annuellement.

Le système de comptabilité nationale constitue un ensemble conceptuellement intégré dans lequel les diverses catégories de comptes peuvent être considérées comme des sous-systèmes étroitement liés entre eux. Au stade actuel de développement, on ne peut faire de comparaison directe entre les éléments basés sur l'établissement et ceux qui sont basés sur l'entité juridique que lorsque les données sont groupées dans des catégories très générales. Toutefois, Statistique Canada poursuit ses recherches sur les relations entre l'entreprise, la société et l'établissement. Il sera peut-être possible un jour de reclasser les données établies sur une certaine base (l'établissement par exemple) de manière à les faire correspondre aux données établies sur une autre base (société ou entreprise).

Dans ses grandes lignes, le système de comptabilité nationale du Canada suit de très près la norme internationale exposée dans la publication des Nations Unies intitulée *Système de comptabilité nationale* (Études méthodologiques, série F, n° 2, rév. 3, Bureau de statistique, Département des affaires économiques et sociales, Nations Unies, New York, 1970).



## DATA QUALITY

International Investment Position statistical series measure Canada's assets with, and liabilities to, non-residents. The data are derived mainly from surveys and administrative records which are closely monitored using a variety of sources, such as balance of payments data, foreign banking, company reports, business publications, and the financial press.

It is difficult to give a precise measure of quality for such a complex and interrelated system as the International Investment Position. One way is to give some judgemental view by qualifying the data as good or weak. Due to the checks and balances in the system, even a weak data input assumes a different character when analyzed and finalized. The weakness of a series can also be assessed by the extent of the revisions. The series for the most recent year are subject to more revisions since they are projected on the basis of capital flows (which are at market values, whereas the positions are measured at book values) and other factors. While the revisions at the total level for assets and liabilities may not be significant, they may have a very large impact on the net positions.

### Canada's Assets

The survey coverage for Canadian direct investment abroad is believed to be reasonably complete and the data to be good. These series are measured from the books of the foreign affiliates and, as such, do not compare readily with capital flows which are obtained from the books of the Canadian investor company. For the more current year, the estimates are projected from flows and may therefore be subject to large revisions.

Estimates of Canadian investment in foreign stocks, bonds and other debt are weak as it is difficult to identify the Canadian investors. The capital flows, as reported by the Canadian investment dealers and the large investors, are used to update benchmarks obtained from periodic surveys of foreign companies. Hence, the quality of estimates for these benchmarks is partly dependent upon the voluntary co-operation of a large number of publicly-held foreign corporations.

**Government of Canada assets, direct and enterprises,** such as loans, subscriptions and official international reserves, are derived from official records and should be complete and accurate. The data are considered to be good.

**Non-bank deposits abroad** (inclusive of foreign treasury bills) are dependent largely on classifications of residency applied by the reporting financial institutions in and outside Canada. The data are believed to be good.

**Other assets** include short-term receivables by a large number of transactors, deferred migrants' funds and various miscellaneous investments abroad comprising a wide range of items not always easily quantifiable even though their existence is incontestable. These series are weak given the inherent volatility and the large number of transactors involved.

## QUALITÉ DES DONNÉES

Les séries statistiques du bilan des investissements internationaux retracent les créances et les engagements du Canada à l'égard des non-résidents. Les données sont recueillies principalement à partir d'enquêtes et de dossiers administratifs qui font l'objet d'une vérification approfondie grâce à diverses sources telles que les données de la balance des paiements, les données sur les banques étrangères, les rapports de sociétés, les publications d'affaires et la presse financière.

Il est difficile de donner une mesure précise de la qualité pour un système aussi complexe et interdépendant que le bilan des investissements internationaux. Une façon de le faire consiste à porter un certain jugement de valeur en qualifiant les données de bonnes ou de faibles. En raison des vérifications et des équilibres au sein du système, même des données faibles prennent un caractère différent une fois analysées et finalisées. Une autre façon de mesurer la faiblesse des séries est l'étendue des révisions apportées aux données. Les séries les plus susceptibles d'être révisées sont les séries de l'année la plus récente qui sont projetées sur la base des flux de capitaux (valeurs au marché, alors que les positions sont mesurées à partir de la valeur comptable) et d'autres facteurs. Bien que les révisions au niveau de chacun des agrégats des actifs et engagements peuvent ne pas être significatives, elles peuvent avoir une incidence majeure sur la position nette.

### Actifs du Canada

On estime que la couverture pour les investissements directs canadiens à l'étranger est assez exhaustive et que les données sont bonnes. Ces séries sont mesurées à partir des livres des sociétés affiliées étrangères et, comme telle, ne sont pas facilement comparables avec les flux de capitaux qui sont obtenus à partir des livres de la compagnie canadienne qui investit. Pour l'année courante, les positions sont projetées à partir des flux et peuvent par conséquent subir des révisions importantes.

L'estimation de la valeur des placements canadiens en actions, obligations et autres dettes est faible car il est difficile d'identifier les investisseurs canadiens. Les flux de capitaux, déclarés par les courtiers en valeurs mobilières et les principaux investisseurs canadiens, sont utilisés pour mettre à jour les repères obtenus d'enquêtes périodiques de sociétés étrangères. Donc, la qualité des estimations dépend, entre autres, de la coopération volontaire d'un grand nombre de sociétés étrangères publiques.

**Les actifs du gouvernement du Canada, direct et entreprises,** tels que les prêts, les souscriptions et les réserves officielles de change sont tirés de dossiers officiels et devraient être complets et précis. On juge que les données sont bonnes.

**Les dépôts non bancaires à l'étranger** (incluant les bons du Trésor étrangers) dépendent dans un large mesure des classifications de résidence utilisées par les institutions financières à l'intérieur et à l'extérieur du Canada dans leurs statistiques. On juge que les données sont bonnes.

**Les autres actifs** incluent les comptes clients à recevoir à court terme d'un nombre considérable d'agents, les capitaux différés des immigrants et des placements divers à l'étranger qui comprennent un grand nombre de postes pas toujours facilement quantifiables, mais dont l'existence est indiscutable. Ces séries sont faibles du fait de leur volatilité inhérente ainsi que du nombre élevé d'agents.

**Allowances** relate to concessional loans to developing countries that are part of Canada's international development assistance programme; to Canada's net position vis-à-vis subscriptions to the capital of, and loans to, international financial institutions; to potential debt or debt service relief measures for financially troubled countries under multilateral agreements. The data are derived from official records and are considered to be good.

### Canada's Liabilities

The survey coverage for **foreign direct investment** and other foreign investments in stocks, bonds, and other debt is believed to be relatively complete and accurate and the data to be good. However, for stocks, bonds and debt the Canadian issuers may not always be able to identify the ultimate foreign owners of their claims; this weakens the foreign geographical distribution. As mentioned previously the most recent year is projected on the basis of flows, and, as such, should be viewed with caution. The **money market** series, which are largely reported by Canadian financial institutions and brokers, are reasonably complete and accurate and the data good. **Canadian banks' net foreign currency liability** position series are felt to be relatively accurate to the extent that the reporting banks properly distinguish Canadian residents from foreign residents.

**Other liabilities** include: official SDR liabilities, Government of Canada demand notes, interest payable on Canadian bonds, short-term payables as well as various miscellaneous foreign investments. Series on official SDR liabilities and Government of Canada demand notes come from official records and are good. The series on interest payable are derived from a detailed inventory of Canadian bonds and are good. The series on short-term payables is weak given the inherent volatility of these accounts and the large number of transactors. Most of the components in miscellaneous foreign investments, while imprecise, probably represent the best general orders of magnitude possible given the difficulties in both coverage and valuation.

**Les provisions** ont trait aux prêts aux pays en voie de développement qui font partie du programme d'aide du Canada au développement international; à la position nette du Canada en ce qui a trait aux souscriptions et prêts aux institutions financières internationales; aux mesures de secours au niveau de la dette ou du service de la dette pour les pays en difficulté financière en vertu d'accords multilatéraux. Les données sont tirées de dossiers administratifs et on juge qu'elles sont bonnes.

### Passif du Canada

La couverture pour les **investissements directs étrangers au Canada** et les autres placements étrangers en **actions, obligations et autres dettes** est relativement complète et précise et les données sont bonnes. Cependant, pour les actions, obligations et dettes, les sociétés émettrices ne sont pas toujours capables d'identifier les propriétaires étrangers ultimes de leurs créances, ce qui affaiblit la répartition géographique à l'étranger. Comme on l'a mentionné précédemment, l'année la plus récente est projetée sur la base des flux, et, comme telle, devrait être examinée avec prudence. Les séries du **marché monétaire** qui sont en grande partie déclarées par les institutions financières canadiennes et les courtiers canadiens sont raisonnablement exhaustives et précises et les données sont bonnes. Les séries du **passif net en devises des banques canadiennes** sont considérées justes en autant que les banques qui les déclarent distinguent de façon adéquate les résidents canadiens des résidents étrangers.

Les **autres engagements** comprennent les engagements officiels en DTS, les billet à vue du gouvernement du Canada, les intérêts à payer sur les obligations canadiennes, les comptes clients à payer ainsi que les placements divers. Les séries des engagements en DTS officiels et des billets à vue du gouvernement du Canada proviennent des dossiers officiels et sont bonnes. Les séries sur les intérêts à payer sont dérivées d'un inventaire détaillé d'obligations canadiennes et sont bonnes. Les séries sur les comptes clients à court terme sont faibles du fait de la volatilité inhérente de ces séries ainsi que du nombre considérable d'agents. Pour ce qui est des composantes des séries faisant partie des placements étrangers divers, bien qu'imprécises, elles représentent probablement le meilleur ordre de grandeur général possible compte tenu des problèmes de champ et d'évaluation.

## Table of Contents

	Page		Page
<b>Highlights</b> 1990 preliminary	11	<b>Faits saillants</b> 1990 préliminaires	11
<b>Canada's Net Liability Position</b>	11	<b>Passif international net du Canada</b>	11
<b>Canada's Assets</b> Canadian Direct Investment Abroad Other Investment Abroad	13 13 14	<b>Actif du Canada</b> Investissements directs canadiens à l'étranger Autres placements à l'étranger	13 13 14
<b>Canada's Liabilities</b> Foreign Direct Investment in Canada Other Foreign Investment	15 15 16	<b>Passif du Canada</b> Investissements directs étrangers au Canada Autres placements étrangers au Canada	15 15 16
<b>Ownership and Control of Capital Employed</b> Assets Liabilities	18 18 18	<b>Propriété et contrôle du capital employé</b> Actif Passif	18 18 18
<b>Investment Income</b>	19	<b>Revenus de placements</b>	19
<b>Modifications to International Investment Position Data</b>	19	<b>Modifications au bilan des investissements internationaux du Canada</b>	19
<b>Description and Definitions of Canada's International Investment Position</b>	20	<b>Description et définitions du bilan des investissements internationaux du Canada</b>	20
<b>Foreign Investment in the Canadian Bond Market, 1978 to 1990</b>	24	<b>Les placements étrangers sur le marché des obligations canadiennes, 1978 à 1990</b>	24
<b>Canadian Portfolio Investment in Foreign Stocks and Bonds</b>	31	<b>Investissement de portefeuille canadien en actions et obligations étrangères</b>	31
<b>Table</b>		<b>Tableau</b>	
1. Canada's International Investment Position, Selected Year Ends, 1926-1990	42	1. Bilan des investissements internationaux du Canada, certaines fins d'année, 1926-1990	42
2. Canada's International Investment Position, by Area, Year Ends, 1984-1990	44	2. Bilan des investissements internationaux du Canada, par zone géographique, fins d'année, 1984-1990	44
3. Canada's International Investment Position, Changes from 1988 to 1989	48	3. Bilan des investissements internationaux du Canada, changements de 1988 à 1989	48
<b>Canada's Assets</b>		<b>Actif du Canada</b>	
4. Canadian Direct Investment Abroad, by Location of Investment, Year Ends, 1984-1989	50	4. Investissements directs canadiens à l'étranger, selon le lieu de l'investissement, fins d'année, 1984-1989	50
5. Canadian Direct Investment Abroad, by Industry and by Area of Investment, Year Ends, 1984-1989	51	5. Investissements directs canadiens à l'étranger, par industrie et zone géographique de l'investissement, fins d'année, 1984-1989	51
6. Canadian Direct Investment Abroad, Total and United States, Industrial Distribution of Capital Movements and Reconciliation with Change in Book Value, 1984-1990	54	6. Investissements directs canadiens à l'étranger, tous les pays et les États-Unis, ventilation par industrie des mouvements de capitaux et rapprochement avec les variations de la valeur comptable, 1984-1990	54

## Table des matières

## TABLE OF CONTENTS – Continued

Table	Page
<b>7. Loans and Subscriptions by the Government of Canada, Direct and Enterprises, Year Ends, 1984-1990</b>	<b>56</b>
<b>8. Canada's Official International Reserves, Year Ends, 1984-1990</b>	<b>56</b>
<b>9. Other Assets, by Type, Year Ends, 1984-1990</b>	<b>57</b>
 <b>Canada's Liabilities</b>	
<b>10. Foreign Direct Investment in Canada, by Location of Ownership, Year Ends, 1984-1989</b>	<b>60</b>
<b>11. Foreign Direct Investment in Canada, by Industry and by Area of Ownership, Year Ends, 1984-1989</b>	<b>61</b>
<b>12. Contributors to Change in Book Value of Foreign Direct Investment in Canada, by Area, 1984-1990</b>	<b>65</b>
<b>13. United States and Total Foreign Direct Investment in Canada, Industrial Distribution of Capital Movements and Reconciliation with Change in Book Value, 1984-1990</b>	<b>66</b>
<b>14. Stocks, Bonds and Other Debt of Corporations, by Industry and by Area, Year Ends, 1984-1989</b>	<b>68</b>
<b>15. Canadian Bonds Held by Non-residents, by Sector, Year Ends, 1984-1990</b>	<b>76</b>
<b>16. Canadian Bonds Held by Non-residents, by Maturity and Currency of Payment, Year-end 1990</b>	<b>76</b>
<b>17. Canadian Bonds Held by Non-residents, Percentage Distribution by Period of Maturity, Year Ends, 1984-1990</b>	<b>77</b>
<b>18. Canadian Bonds Held by Non-residents, by Currency of Issue, Year Ends, 1984-1990</b>	<b>77</b>
<b>19. Government Liabilities, Year Ends, 1984-1990</b>	<b>78</b>
<b>20. Canadian Money Market Securities Held by Non-residents, Year Ends, 1984-1990</b>	<b>78</b>
<b>21. Other Liabilities, Year Ends, 1984-1990</b>	<b>79</b>
 <b>Ownership and Control</b>	
<b>22. Capital Abroad Controlled from Canada, by Location of Investment, Year Ends, 1985-1989</b>	<b>82</b>
<b>23. Capital Abroad Controlled from Canada, by Industry and Area, Year Ends, 1985-1989</b>	<b>84</b>
<b>24. Foreign Controlled Investment in Canada, by Area of Control, Year Ends, 1979-1986</b>	<b>86</b>

## TABLE DES MATIÈRES – suite

Tableau	Page
<b>7. Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, direct et entreprises, fins d'année, 1984-1990</b>	<b>56</b>
<b>8. Réserves officielles de change du Canada, fins d'année, 1984-1990</b>	<b>56</b>
<b>9. Autres actifs, par genre, fins d'année, 1984-1990</b>	<b>57</b>
 <b>Passif du Canada</b>	
<b>10. Investissements directs étrangers au Canada, selon le lieu d'appartenance, fins d'année, 1984-1989</b>	<b>60</b>
<b>11. Investissements directs étrangers au Canada, par industrie et par zone d'appartenance, fins d'année, 1984-1989</b>	<b>61</b>
<b>12. Facteurs dans la variation nette de la valeur comptable des investissements directs étrangers au Canada, par zone géographique, 1984-1990</b>	<b>65</b>
<b>13. Investissements directs étrangers de tous les non-résidents et des États-Unis au Canada, ventilation par industrie des mouvements de capitaux et rapprochement avec les variations de la valeur comptable, 1984-1990</b>	<b>66</b>
<b>14. Actions, obligations et autres dettes des sociétés, par industrie et par zone géographique, fins d'année, 1984-1989</b>	<b>68</b>
<b>15. Obligations canadiennes détenues par des non-résidents, selon le secteur, fins d'année, 1984-1990</b>	<b>76</b>
<b>16. Obligations canadiennes détenues par des non-résidents, selon l'échéance et la devise de règlement, fin d'année 1990</b>	<b>76</b>
<b>17. Obligations canadiennes détenues par les non-résidents, répartition en pourcentage selon l'échéance, fins d'année, 1984-1990</b>	<b>77</b>
<b>18. Obligations canadiennes détenues par des non-résidents, par devise d'émission, fins d'année, 1984-1990</b>	<b>77</b>
<b>19. Engagements des administrations gouvernementales canadiennes, fins d'année, 1984-1990</b>	<b>78</b>
<b>20. Valeurs mobilières du marché monétaire canadien détenues par les non-résidents, fins d'année, 1984-1990</b>	<b>78</b>
<b>21. Autres passifs, fins d'année, 1984-1990</b>	<b>79</b>
 <b>Propriété et contrôle</b>	
<b>22. Capital à l'étranger sous contrôle canadien, selon le lieu de l'investissement, fins d'année, 1985-1989</b>	<b>82</b>
<b>23. Capital à l'étranger sous contrôle canadien, par industrie et par zone géographique, fins d'année, 1985-1989</b>	<b>84</b>
<b>24. Investissements sous contrôle étranger au Canada, selon la zone de contrôle, fins d'année, 1979-1986</b>	<b>86</b>

## TABLE OF CONTENTS - Concluded

Table	Page
25. Relative Distribution of Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, by Industry, Year Ends, 1983-1990	88
26. Ownership and Control of Capital Employed in Non-Financial Industries, by Industry, Year Ends, 1981-1986	90
27. Foreign Ownership of Non-financial Industries, by Industry, Year Ends, 1981-1986	92
28. Foreign Control of Non-financial Industries, by Industry, Year Ends, 1981-1986	92
29. Analysis of Control of Non-financial Industries, by Industry, Year Ends, 1981-1986	93
30. Ownership and Control of Canadian Manufacturing, Petroleum and Natural Gas and Mining Industries, Year Ends, 1983-1986	94
31. Foreign Ownership of Canadian Manufacturing, Petroleum and Natural Gas and Mining Industries, Year Ends, 1981-1986	98
32. Foreign Control of Canadian Manufacturing, Petroleum and Natural Gas and Mining Industries, Year Ends, 1981-1986	98
 <b>Investment Income</b>	
33. Investment Income, Receipts and Payments, by Type of Income and by Area, 1986-1990	100
34. Investment Income, Receipts and Payments, from Direct and Other Investments, by Area, 1986-1990	101
35. Interest Payments on Canadian Bonds, by Sector, 1986-1990	102

## TABLE DES MATIÈRES - fin

Tableau	Page
25. Répartition relative de la propriété et de contrôle du capital employé dans les industries non financières, par industrie, fins d'année, 1983-1990	88
26. Propriété et contrôle du capital employé dans les industries non financières, par industrie, fins d'année, 1981-1986	90
27. Propriété étrangère des industries non financières, par industrie, fins d'année, 1981-1986	92
28. Contrôle étranger des industries non financières, par industrie, fins d'année, 1981-1986	92
29. Détail du contrôle des industries non financières, par industrie, fins d'année, 1981-1986	93
30. Propriété et contrôle des secteurs canadiens des industries manufacturières, du pétrole et du gaz naturel et des mines, fins d'année 1983-1986	94
31. Propriété étrangère des secteurs canadiens des industries manufacturières, du pétrole et du gaz naturel et des mines, fins d'année 1981-1986	98
32. Contrôle étranger des secteurs canadiens des industries manufacturières, du pétrole et du gaz naturel et des mines, fins d'année 1981-1986	98
 <b>Revenus de placements</b>	
33. Revenus de placements, recettes et paiements, par genre de revenu et par zone géographique, 1986-1990	100
34. Revenus de placements, recettes et paiements provenant des investissements directs et les autres investissements, par zone géographique, 1986-1990	101
35. Paiements d'intérêts sur les obligations canadiennes, selon le secteur, 1986-1990	102

Chart 1

**Canada's International Investment Position**

Graphique 1

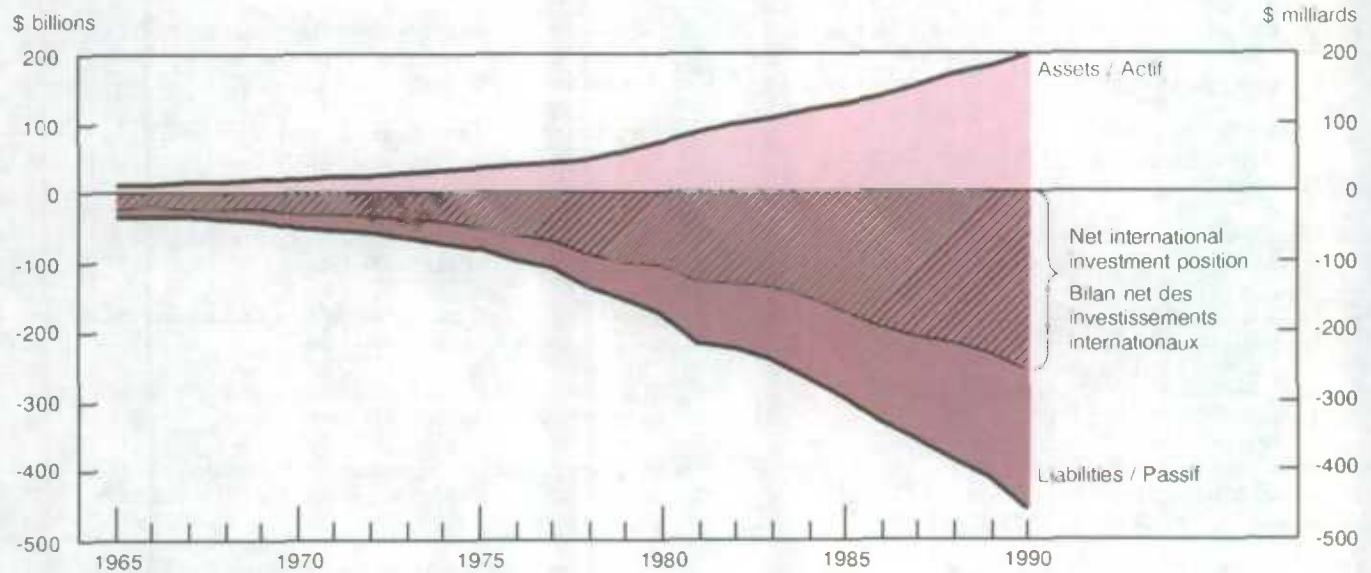
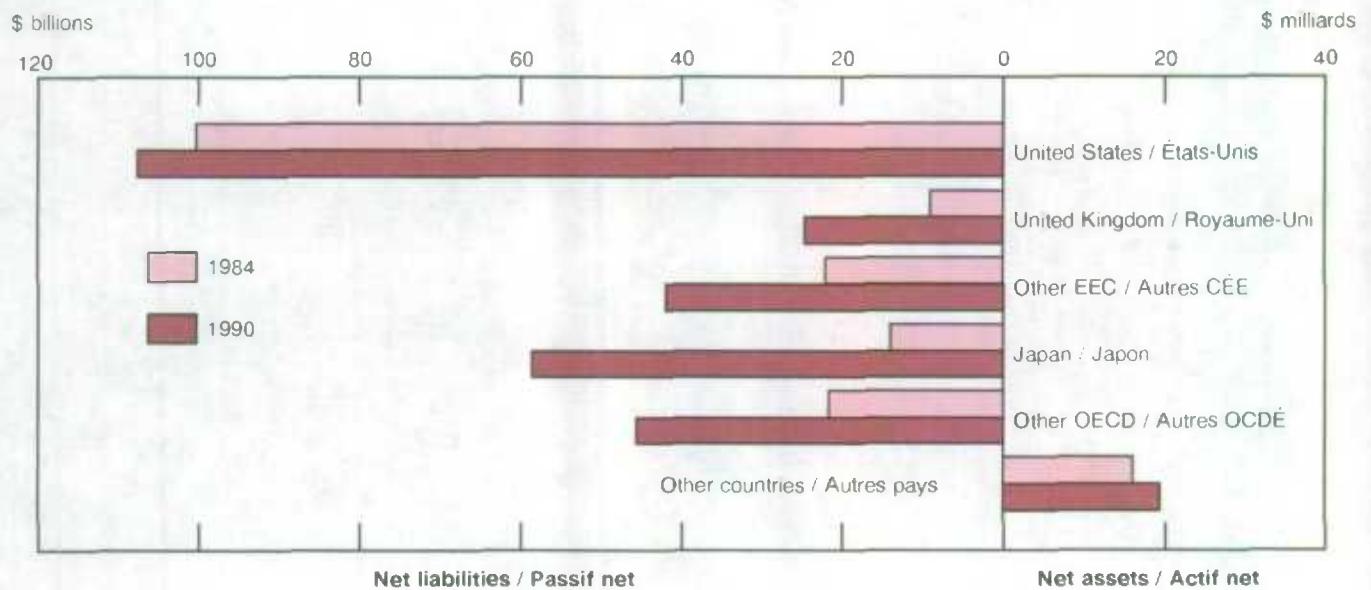
**Bilan des investissements internationaux du Canada**

Chart 2

**Canada's International Investment Position, by geographic area**

Graphique 2

**Bilan des investissements internationaux du Canada, par zone géographique**

## CANADA'S INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION

### HIGHLIGHTS

#### 1990 Preliminary

- Preliminary estimates for the end of 1990 place Canada's net liability position at \$259 billion. This is a 10% increase over 1989, higher than the 7% average increase in the preceding three years.
- Though the net foreign liability to the United States continued to predominate (\$107 billion), its share has been declining in recent years in favour of EEC countries (\$67 billion) and Japan (\$58 billion).
- Canada's external liabilities totalled \$456 billion, against external assets of \$197 billion. The increase of liabilities at 10% was slightly higher than that of assets.
- Non-residents held \$179 billion of Canadian bonds, one-third of all outstanding Canadian bonds.
- Government of Canada bonds accounted for 30% of foreign holdings of Canadian bonds, up sharply from less than 10% a decade ago.
- Canadian bonds held abroad are increasingly denominated in Canadian dollars (44%), eroding the predominant share of foreign currency bonds and thus shifting the exchange risk to foreign investors.
- Foreign direct investment in Canada, at \$127 billion, constituted the second largest form of investment in Canada after bonds.
- Among external assets Canadian direct investment abroad amounted to \$85 billion or 43% of all external assets.
- Canada's official international reserves climbed to new records at the end of each of the last five years, totalling \$22 billion at the end of 1990.

### CANADA'S NET LIABILITY POSITION

Canada's net international liability position increased by \$24 billion to \$259 billion at 1990 year-end registering a rate of growth of 10%, higher than the 7% average of the 1986-89 period. In 1990, Canada's liabilities increased by \$41 billion to \$456 billion, while assets rose by \$17 billion to \$197 billion. The increase in liabilities was mainly due to foreign investment in Canadian bonds and, to a lesser extent, in direct investment and the money market. As for the assets, the increase stemmed from direct investment abroad and "other assets".

Canada's international investment position is presented on the basis of six major geographical regions (Table 2). Canada is in a net liability position with each of these geographical areas except for "all other countries" where Canada is in a small net asset position (Chart 2).

## BILAN DES INVESTISSEMENTS INTERNATIONAUX DU CANADA

### FAITS SAILLANTS

#### 1990 préliminaires

- Les estimations provisoires pour la fin de 1990 placent le passif international net du Canada à \$259 milliards. Ceci constitue une croissance de 10% à partir de 1989, supérieure à la moyenne de 7% des trois années précédentes.
- Bien que l'engagement net à l'égard des États-Unis continue de prédominer (\$107 milliards), sa part s'amenuise au cours des dernières années au profit des pays de la CEE (\$67 milliards) et du Japon (\$58 milliards).
- Les engagements internationaux du Canada atteignent \$456 milliards contre des actifs internationaux de \$197 milliards. L'accroissement de 10% des engagements est quelque peu supérieur à l'accroissement de l'actif.
- Les non-résidents détiennent \$179 milliards en obligations canadiennes, soit le tiers de toutes les obligations canadiennes en cours.
- Les obligations du gouvernement du Canada comptent pour 30% des obligations canadiennes détenues par les non-résidents, un accroissement marqué par rapport à moins de 10% il y a dix ans.
- La dette obligataire du Canada envers les non-résidents est de plus en plus libellée en dollars canadien (44%), érodant ainsi la prédominance des obligations en devises étrangères et déplaçant donc le risque de change vers les investisseurs étrangers.
- Les investissements directs étrangers au Canada, à \$127 milliards, constituent la deuxième forme la plus importante d'investissements étrangers après les obligations.
- Parmi les actifs internationaux, les investissements directs à l'étranger s'élèvent à \$85 milliards soit 43% de l'ensemble des actifs.
- Les réserves officielles du Canada atteignent de nouveaux records à la fin de chacune des cinq dernières années pour s'établir à \$22 milliards à la fin de 1990.

### PASSIF INTERNATIONAL NET DU CANADA

Le passif international net du Canada augmente de \$24 milliards à \$259 milliards à la fin de 1990, enregistrant un taux de croissance de 10%, supérieur au taux moyen de 7% des trois années précédentes. En 1990, les engagements du Canada progressent de \$41 milliards à \$456 milliards et les actifs de \$17 milliards à \$197 milliards. L'accroissement des engagements provient des placements étrangers en obligations canadiennes et, dans une moindre mesure, des investissements directs et du marché monétaire. Quant aux actifs, les investissements directs à l'étranger ainsi que les "autres actifs" dominent la croissance.

Le bilan international du Canada est présenté sur la base de six régions géographiques (tableau 2). Le Canada enregistre un passif net envers chacune de ces régions sauf pour les "autres pays" où le Canada montre un petit actif net (graphique 2).

The net liability position with the United States rose markedly by 17% to \$107 billion at 1990 year-end. Canadian assets in the United States grew by 2% to \$102 billion; whereas, liabilities to residents of the United States grew more rapidly by 9% to \$209 billion. Direct investment represented the largest increase for both assets and liabilities with the United States.

The net liability position with the United Kingdom increased by 13% to \$25 billion, with sizeable increases registered for both assets and liabilities which reached \$22 billion and \$47 billion respectively. For the assets, direct investment rose by 24% in 1990, in line with the strong advances registered in recent years. As a result, direct investment represented more than half of Canada's assets in the United Kingdom. For the liabilities, investment in Canadian bonds and in foreign currency deposits of Canadian banks accounted for the increase.

The net liability position with other EEC countries rose by 10% to \$42 billion. Canada's assets in other EEC countries increased to \$13 billion, while liabilities expanded to \$55 billion. The largest increase, for both assets and liabilities, originated in the direct investment accounts.

The net liability position with Japan amounted to \$58 billion, a more than four-fold increase since 1984. This is due to the popularity of Canadian bonds which represented almost three quarters of Canadian liabilities to Japan. Although Japanese direct investment in Canada has more than doubled since 1984, it represents only 8% of total liabilities. Assets, on the other hand, remained unchanged at \$2 billion from 1989 year-end.

The net liability position with other OECD countries was \$46 billion in 1990. The liabilities amounted to \$53 billion and the assets to \$7 billion. Investment in bonds and the money market was the major contributor to the increase of 8% in liabilities. Canada's assets grew by 7% with the main constituents for this growth being direct investment and non-bank deposits.

The net asset position with "all other countries" amounted to \$19 billion at 1990 year-end, composed of gross assets of \$51 billion and liabilities of \$31 billion. The substantial increase of 17% in the assets was led by "other assets" (notably deferred immigrants' funds) and claims by the federal government. The 9% increase in liabilities stemmed largely from the money market.

Le passif net à l'égard des États-Unis s'élève à \$107 milliards à la fin de 1990, un accroissement considérable de 17% par rapport à la fin de 1989. Les actifs canadiens aux États-Unis augmentent de 2% à \$102 milliards tandis que les engagements progressent plus rapidement (9%) pour atteindre \$209 milliards. L'accroissement, tant du côté des actifs que de celui des passifs, est dû principalement aux investissements directs.

L'engagement net à l'égard du Royaume-Uni augmente de 13% à \$25 milliards; les actifs ainsi que les engagements enregistrent des croissances substantielles pour atteindre \$22 milliards et \$47 milliards, respectivement. Au niveau des actifs, les investissements directs s'accroissent de 24% en 1990, conformément à la forte croissance des dernières années. Ceci amène les investissements directs à plus de la moitié des actifs canadiens au Royaume-Uni. Quant aux engagements, les placements en obligations canadiennes et en dépôts en devises aux banques canadiennes expliquent l'augmentation.

L'engagement net à l'égard des autres pays de la CÉE augmente de 10% à \$42 milliards. Les actifs augmentent à \$13 milliards et les engagements à \$55 milliards. Les investissements directs expliquent la croissance tant des actifs que des engagements.

L'engagement net à l'égard du Japon atteint \$58 milliards soit quatre fois le niveau de 1984. Cette croissance est due à la popularité des obligations canadiennes qui représentent près de 75% des engagements canadiens envers le Japon. Quant aux investissements directs japonais au Canada, bien qu'ils aient doublé depuis 1984, ils ne représentent que 8% du total des engagements vis-à-vis le Japon. Les actifs, à \$2 milliards, demeurent au même niveau qu'à la fin de 1989.

L'engagement net à l'égard des autres pays de l'OCDE s'élève à \$46 milliards en 1990. Les engagements atteignent \$53 milliards et les actifs \$7 milliards. Les placements en obligations et sur le marché monétaire expliquent l'accroissement de 8% des engagements. Quant aux actifs, ils ont augmenté de 7% à cause des investissements directs et des dépôts non-bancaires à l'étranger.

L'actif net à l'égard des "autres pays" s'élève à \$19 milliards à la fin de 1990, dont \$51 milliards d'actifs et \$31 milliards d'engagements. L'accroissement substantiel de 17% des actifs est dominé par les "autres actifs", (notamment capitaux différés des immigrants) et les créances du gouvernement fédéral. L'accroissement de 9% au titre des engagements provient largement du marché monétaire.

Note: In this publication, the series covering the six broad geographical areas are up to 1990; for the more detailed country and industrial breakdown, the data are up to 1989.

Nota: Les données dans cette publication vont jusqu'en 1990 pour les séries couvrant les six grandes régions géographiques. Pour la distribution plus détaillée par pays et secteur, les données vont jusqu'en 1989.

## CANADA'S ASSETS

Canada's international assets grew by 9% to \$197 billion at the end of 1990. The growth was led by direct investment and "other assets" (mainly deferred funds of immigrants).

### Canadian direct investment abroad

In 1990 Canadian direct investment abroad increased by 6% to \$85 billion. The net increase of \$5 billion in book value was mainly financed from factors such as retained earnings, revaluations and reclassification; the net financing from Canada (a net capital outflow) amounted to \$1.4 billion.

The United States remained the most important country for Canadian direct investment abroad, with a relative share of 61% or \$52 billion (Chart 4), largely confined to the manufacturing sector. The United Kingdom was the next largest host country with \$12 billion. The 1989 data show that these are followed by investments in Australia, Bermuda, Brazil, Bahamas and France.

At the end of 1989, Canadian direct investment abroad in industrialized countries increased by 12% to \$68 billion. Investment in developing countries increased by 4%, with a relative share of 15% of total Canadian direct investment abroad.

Of the 1989 Canadian direct investment abroad, investment in manufacturing concerns comprised 45% of the total

## ACTIF DU CANADA

L'actif international du Canada augmente de 9% et atteint \$197 milliards à la fin de 1990. La croissance est dominée par les investissements directs et les "autres actifs" (surtout les capitaux différés des immigrants).

### Investissements directs canadiens à l'étranger

En 1990, les investissements directs canadiens à l'étranger augmentent de 6% à \$85 milliards. L'accroissement net de \$5 milliards dans la valeur comptable a surtout été financé par des facteurs tels les bénéfices réinvestis, réévaluations et reclassification; le financement net du Canada (sortie nette de capital) s'élève à \$1.4 milliards.

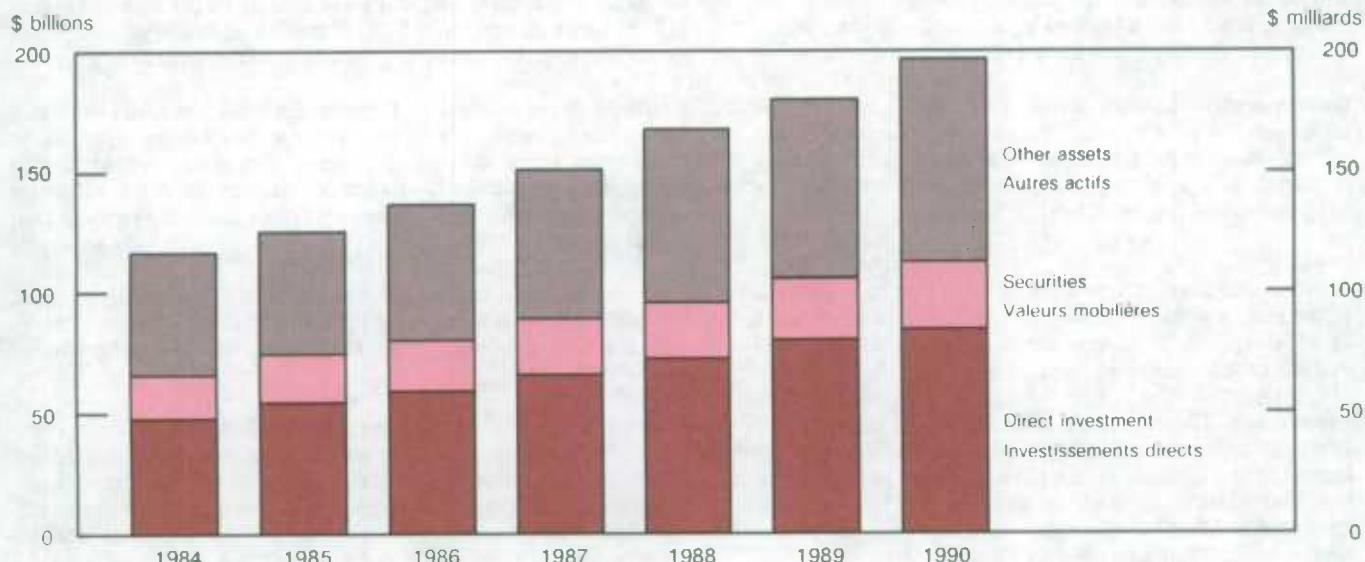
Les États-Unis restent le pays le plus important pour les investissements directs canadiens à l'étranger, avec une part relative de 61% (\$52 milliards) (graphique 4), principalement dans le secteur manufacturier. Le Royaume-Uni vient au deuxième rang avec \$12 milliards. Les données de 1989 montrent que le Canada investit ensuite en Australie, aux Bermudes, au Brésil, aux Bahamas et en France.

À la fin de 1989, les investissements directs canadiens dans les pays industrialisés augmentent de 12% à \$68 milliards. Les investissements dans les pays en développement s'accroissent de 4%; ces investissements constituent 15% du total des investissements directs canadiens à l'étranger.

Concernant les investissements directs de 1989, les investissements dans les entités manufacturières représentent 45% du total (\$35

Chart 3

### Canada's Assets with Non-residents



Graphique 3

### Actif du Canada envers les non-résidents

Chart 4

Direct Investment, 1989



(\$35 billion). The largest manufacturing subsectors were wood and paper products, non-ferrous metals and chemical and allied products. Investment in the financial sector increased by 7% to \$22 billion, whereas investment in petroleum and natural gas has remained largely unchanged at \$6 billion. The mining and smelting industry continued to surge ahead posting a growth of 17% to \$5 billion in 1989.

#### Other investment abroad

Non-direct investments abroad grew by 12% to reach \$112 billion at 1990 year-end. This growth was led by "other assets", notably deferred funds of immigrants. This was followed by growth in non-bank deposits, international reserves and stocks.

**Bonds and stocks.** Canadian investment in foreign stocks and bonds amounted to \$24 billion at the end of 1990 – \$17 billion in stocks and \$7 billion in bonds. These investments account for 12% of Canada's external assets.

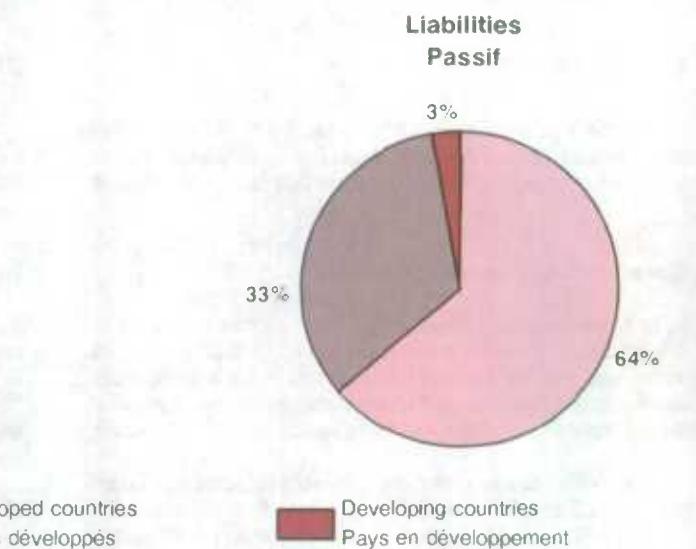
**Government of Canada assets.** These assets totalled \$44 billion evenly split between loans and subscriptions and official international reserves. Loans and subscriptions remained quite stable whereas reserves soared, reaching by 1990 five times the 1985 level.

**Non-bank deposits.** These deposits amounted to \$19 billion at the end of 1990 or 10% of total assets. They increased by 15% in 1990, in sharp contrast to the decline recorded in each of the preceding three years.

**Other assets.** These assets totalled \$32 billion at the end of 1990, taking up as much as 16% of all assets. These assets increased at a substantial rate (10% or more) in each of the last four years as a result of deferred funds abroad by immigrants. These funds are estimations of the immigrants' wealth abroad not patriated to Canada.

Graphique 4

Investissements directs, 1989



milliards). Les sous-secteurs manufacturiers les plus importants étant ceux des produits du bois et du papier, des métaux non-ferreux et des produits chimiques et connexes. Les investissements dans le secteur financier augmentent de 7% à \$22 milliards et demeurent à \$6 milliards dans le secteur du pétrole et du gaz naturel. Le secteur des mines et des fonderies poursuit son expansion, affichant une croissance de 17% pour atteindre \$5 milliards à la fin de 1989.

#### Autres placements à l'étranger

Les investissements à l'étranger autres que les investissements directs s'accroissent de 12% pour atteindre \$112 milliards à la fin de 1990. Cette croissance est dominée par les "autres actifs" notamment les capitaux différés des immigrants. Suivent des augmentations au titre des dépôts bancaires, réserves et actions.

**Obligations et actions.** Les placements canadiens en actions et obligations étrangères s'élèvent à \$24 milliards à la fin de 1990, dont \$17 milliards en actions et \$7 milliards en obligations. Ces placements représentent quelque 12% des actifs externes du Canada.

**Actifs du gouvernement du Canada.** En 1990, ces actifs totalisent \$44 milliards, également répartis entre les prêts et souscriptions et les réserves internationales de change. Les prêts et souscriptions demeurent assez stables tandis que les réserves ont augmenté fortement au cours des 5 dernières années pour atteindre en 1990 cinq fois le niveau de 1985.

**Dépôts non-bancaires.** Ces dépôts atteignent \$19 milliards en 1990, soit 10% des actifs totaux. Ils se sont accrus de 15% en 1990, ce qui contraste fortement avec les diminutions des trois années précédentes.

**Autres actifs.** Ces actifs s'élèvent à \$32 milliards à la fin de 1990, représentant autant que 16% de tous les actifs. Ces actifs ont progressé à un rythme rapide (10% ou plus) au cours des quatre dernières années, reflétant l'apport des fonds différés des immigrants. Ces fonds sont des estimations sur la valeur de la richesse à l'étranger des immigrants qui n'a pas été patriée au Canada.

## CANADA'S LIABILITIES

Canada's gross liabilities amounted to \$456 billion at 1990 year-end. This represented an increase of 10%, higher than the 7% increase in each of the preceding two years. At the end of 1990, foreign investment in Canadian bonds represented 39% of Canada's liabilities, followed by direct investment which accounted for 28% of the total. Of the balance, money market securities and other liabilities, mostly of a short-term nature accounted for 16%, other debt (stocks and bank loans) 10% and Canadian banks' net foreign currency liability position 6%. (Chart 5.)

### Foreign direct investment in Canada

In 1990, foreign direct investment expanded by 7% to \$126 billion, which was slightly lower than the annual average growth of the period 1986-89. More than 70% of the 1990 increase of \$8 billion was due to capital inflows, while the balance came mainly from reinvested earnings.

United States direct investment in Canada amounted to \$79 billion at 1990 year-end. This represented 62% of all foreign investment, a lower ratio than in recent years. Half of the United States direct investment in Canada was in the manufacturing sector, followed by petroleum and natural gas, and the financial sectors.

The second largest direct investor in Canada was the United Kingdom. Investment from the U.K. amounted to \$17 billion at 1990 year-end, and was mainly in the financial (38%) and manufacturing (35%) sectors. Japanese direct investment of \$5 billion was mainly concentrated in the manufacturing, merchandising and financial sectors. The amount of direct investment from Sweden, Australia, Norway and Hong Kong has risen markedly in recent years.

## PASSIF DU CANADA

Le passif brut du Canada s'élève à \$456 milliards à la fin de 1990, une augmentation de 10%, supérieure à celle de 7% des deux années précédentes. À la fin de 1990, les placements étrangers en obligations canadiennes, avec 39% du total, constituent la principale composante du passif du Canada, suivis des investissements directs avec 28%. Pour le reste, les titres du marché monétaire et les autres engagements, principalement à court terme, comptent pour 16%, les autres dettes (actions et emprunts bancaires) 10% et le passif net en devises des banques canadiennes pour 6% (graphique 5).

### Investissements directs étrangers au Canada

En 1990, les investissements directs étrangers atteignent \$126 milliards, soit une augmentation de 7%, légèrement inférieure au taux de croissance moyen des trois années précédentes. Plus de 70% de l'augmentation de \$8 milliards en 1990 est financée à partir d'entrées nettes de capitaux étrangers, le reste provenant surtout des bénéfices réinvestis.

Les investissements directs provenant des États-Unis au Canada s'élèvent à \$79 milliards à la fin de 1990. Ceci constitue 62% de tous les investissements étrangers, proportion inférieure à celles des dernières années. La moitié des investissements directs américains est dans le secteur manufacturier, suivi du secteur du pétrole et du gaz naturel et du secteur financier.

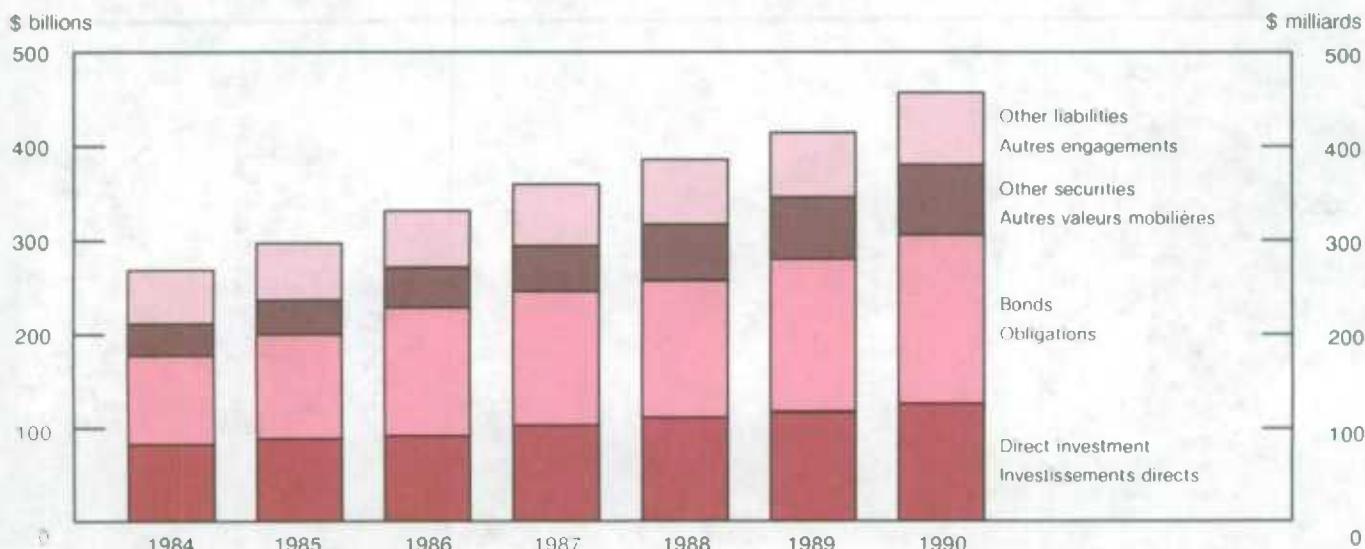
Le Royaume-Uni est le deuxième plus grand pays investisseur aux titres des investissements directs au Canada. Ces investissements s'élèvent à \$17 milliards à la fin de 1990, dont 38% dans le secteur financier et 35% dans le secteur manufacturier. Les investissements directs du Japon, à \$5 milliards, se concentrent surtout dans les secteurs manufacturier, du commerce et des finances. Les investissements directs de la Suède, de l'Australie, de la Norvège et de Hong Kong se sont accrus de façon marquée au cours des dernières années.

Chart 5

### Canada's Liabilities with Non-residents

Graphique 5

### Passif du Canada envers les non-résidents



### Other foreign investment

Foreign investment other than direct investment increased by 10% in 1990 to \$330 billion. The increase in this foreign investment, which continued to account for 71% of total liabilities, was led by foreign investment in Canadian bonds and, to a lesser extent, by other debt.

**Bonds.** Foreign investment in Canadian bonds amounted to \$179 billion by 1990 year-end. Three-quarters of bonds held by non-residents were issued by the various levels of Canadian governments and their enterprises. In terms of sectoral distribution, the Government of Canada led with \$54 billion of bonds outstanding to non-residents (29% of total bonds held by non-residents), followed by the corporations (26%), the provinces (21%), their enterprises (15%), federal government enterprises (6%) and the municipalities (3%). The preponderance of Government of Canada bonds is a relatively recent phenomenon and resulted from non-residents purchasing these bonds directly in the domestic market. As early as a decade ago, Government of Canada bonds represented only some 10% of all the external value of bonds.

The noteworthy feature since the mid-eighties has been the rapid emergence of Japan (Charts 6 and 7). While the United States continued to own a major share of Canadian bonds (some 30% at the end of 1990), its position has been rapidly eroded in recent years, largely as a result of the increased importance of Japan in the Canadian bond market.

Japanese investors in recent years have favoured Government of Canada bonds, holding by the end of 1990 some 49% of the foreign-held bonds of that sector. They also held some 19% of foreign owned bonds of the provinces. United States investors continued to favour the various provincial governments and their enterprises, holding 47% of the foreign-held bonds of that sector.

### Autres placements étrangers au Canada

Les investissements étrangers autres que les investissements directs augmentent de 10% en 1990 à \$330 milliards. L'accroissement de ces investissements, qui comptent toujours pour 71% des engagements totaux, est dominé par les placements étrangers dans les obligations canadiennes et, dans une mesure moindre, par les autres dettes.

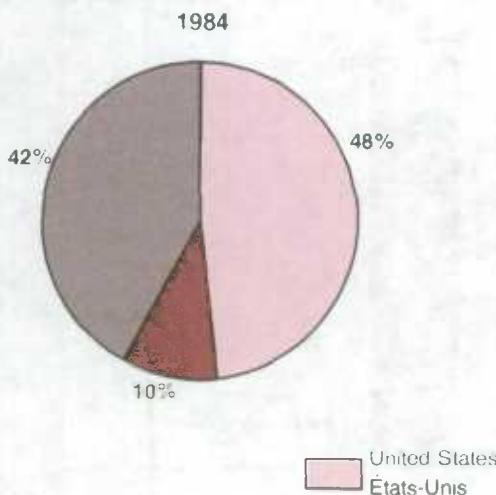
**Obligations.** Les placements étrangers en obligations canadiennes s'élèvent à \$179 milliards à la fin de 1990. Les trois-quarts des obligations détenues par les non-résidents ont été émises par les divers niveaux de gouvernements canadiens et leurs entreprises. En termes de répartition institutionnelle, le Gouvernement du Canada prédomine avec \$54 milliards d'obligations détenues par les non-résidents (29% du total), suivis des sociétés (26%), des provinces (21%), de leurs entreprises (15%), des entreprises gouvernementales fédérales (6%) et des municipalités (3%). La prépondérance des obligations du Gouvernement du Canada constitue un phénomène relativement récent qui reflète les achats par les non-résidents de ces obligations sur le marché intérieur du Canada. Le Gouvernement du Canada ne comptait que pour quelque 10% de la valeur externe des obligations il y a seulement une dizaine d'années.

Le fait à noter depuis la mi-80s est la montée rapide du Japon (graphiques 6 et 7). Bien que les États-Unis continuent à détenir une portion appréciable d'obligations canadiennes (30% à la fin de 1990), leur position relative s'est rapidement érodée au cours des dernières années, suite surtout à l'importance accrue du Japon sur le marché obligataire canadien.

Au cours des dernières années, les investisseurs japonais ont favorisé les obligations du Gouvernement du Canada, détenant à la fin de 1990 autant que 49% des obligations de ce secteur détenues par les non-résidents. Ils détiennent aussi quelque 19% du total des obligations des provinces détenues par les non-résidents. Les investisseurs américains continuent de favoriser les obligations des provinces et de leurs entreprises, détenant 47% du total détenu par les non-résidents dans ce secteur.

Chart 6

#### Foreign Investment in Canadian Bonds, Geographical Distribution



Graphique 6

#### Investissements étrangers en obligations canadiennes, répartition géographique

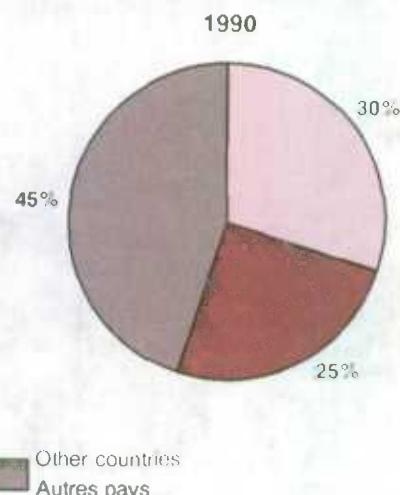
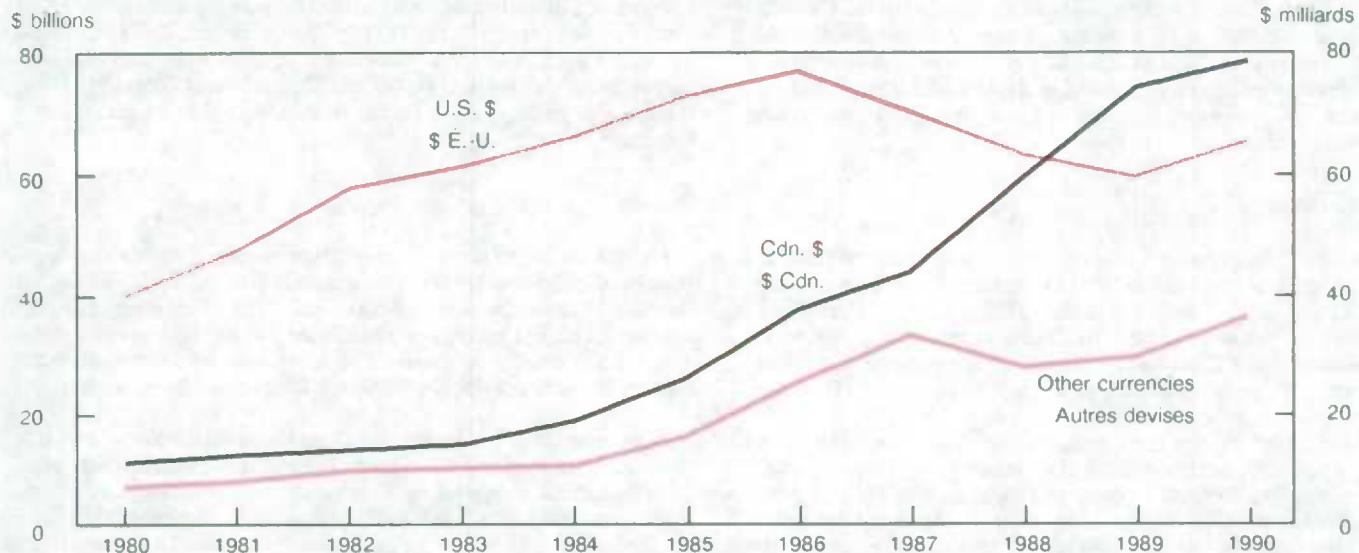


Chart 7

**Non-resident Holdings of Canadian Bonds,  
by currency of issue**

Graphique 7

**Obligations canadiennes détenues  
par des non-résidents, par devise d'émission**



**Stocks.** At the end of 1990, foreign portfolio holdings of Canadian stocks amounted to \$21 billion, a slight increase from the end of 1989 (Table 14). The United States continued to hold the lion's share of these investments. Nearly 39% of total foreign holdings were in stocks issued by the manufacturing sector and 20% by the mining sector (based on 1989 data).

**Other debt.** Long-term debt (other than bonds) issued by both the Canadian corporate and the government sectors, including government enterprises amounted, at the end of 1990, to \$29 billion or 6% of Canada's total liabilities to non-residents. Some 90% of this debt had been issued by the corporate sector, the balance by the various levels of government.

**Canadian banks' net foreign currency liability position** stood at \$29 billion at the end of 1990, a sharp increase of 18% from 1989 year-end. Canadian banks were net borrowers in foreign currencies from the United States, the United Kingdom, Japan, the Other EEC, and the Other OECD and, net lenders to Other countries. (The latter position is shown as a negative liability in the table.)

**Canadian money market securities.** These liabilities, which had doubled in 1988 to \$20 billion and remained unchanged in 1989, advanced to \$25 billion at the end of 1990. They represented 6% of Canada's external liabilities, up from less than 3% prior to 1988. The Government of Canada accounted for some 66% of all the foreign holdings of Canadian money market securities. Geographically, the United States' share decreased from over 50% in the mid-1980s to 37% by the end of 1990. Conversely, the share of all other OECD countries increased to 33% whereas the non-OECD share was maintained at 30%.

**Other liabilities.** These liabilities amounted to \$46 billion at the end of 1990, or 10% of Canada's total liabilities.

**Actions.** À la fin de 1990, les avoirs étrangers de portefeuille en actions canadiennes s'élèvent à \$21 milliards, un léger accroissement depuis la fin de 1989 (tableau 14). Les États-Unis détiennent toujours la majeure partie des ces avoirs. Presque 39% des avoirs étrangers constituent des actions du secteur manufacturier et 20% du secteur des mines (basé sur les données de 1989).

**Autres dettes.** Les dettes à long-terme (autres que les obligations) émises par les sociétés et les gouvernements canadiens, incluant leurs entreprises s'élèvent, à la fin de 1990, à \$29 milliards ou 6% des engagements envers les non-résidents. Quelque 90% de cette dette a été émise par les sociétés, et les autres 10% par les différents niveaux de gouvernement.

**Les engagements nets en devises des banques canadiennes** s'élèvent à \$29 milliards à la fin de 1990, un augmentation marquée de 18% depuis de 1989. Sur une base nette, les banques canadiennes empruntent en devises étrangères des États-Unis, du Royaume-Uni, du Japon, des autres pays de la CÉE et des autres pays de l'OCDÉ mais prêtent aux autres pays (cette dernière position donnant lieu à un engagement négatif dans les tableaux).

**Titres du marché monétaire canadien.** Ces engagements, qui ont doublé à \$20 milliards en 1988, et s'y sont maintenus en 1989, ont augmenté à \$25 milliards à la fin de 1990. Ceci représente 6% des engagements extérieurs du Canada, en hausse par rapport à moins de 3% jusqu'en 1988. Le Gouvernement du Canada compte pour 66% des avoirs étrangers des titres du marché monétaire canadien. Sur un plan géographique, la part des États-Unis diminue, passant de plus de 50% du total à la mi-80s à 37% à la fin de 1990. Inversement, la part des autres pays de l'OCDÉ s'accroît à 33% tandis que celle des autres pays se maintient à 30%.

**Autres engagements.** Ces engagements s'élèvent à \$46 milliards à la fin de 1990, soit 10% des engagements internationaux du Canada.

## OWNERSHIP AND CONTROL OF CAPITAL EMPLOYED, 1989<sup>1</sup>

### Assets

With direct investment abroad of \$80 billion, Canada controlled some \$133 billion of capital employed abroad at the end of 1989 (Tables 22 and 23). About two-thirds represented capital controlled in the United States, reflecting the predominance of that country in Canadian direct investment.

### Liabilities

Table 24 presents foreign controlled investment in Canada by area of control for total industries, financial and non-financial. The series of tables, Tables 25 to 32, show the relative ownership and relative control of non-financial industries by Canadian residents and by non-residents, based upon the measure of long-term capital employed in Canada.

Projections from preliminary data in the control series (Table 25) indicate that at the end of 1990, non-residents controlled 25% of long-term capital in non-financial industries in Canada, unchanged from the previous year. However, the control ratio for the United States narrowed to 17% while the ratio for other foreign countries rose to 8%.

Foreign control in petroleum and natural gas increased to 43% from 41% at 1989 year-end. Foreign control in manufacturing rose by two percentage points in 1988 and then by one percentage point to reach 52% at the end of 1989. In mining and smelting, foreign control remained unchanged at 27% from the previous year with control from other foreign countries becoming relatively important in recent years.

## PROPRIÉTÉ ET CONTRÔLE DU CAPITAL EMPLOYÉ, 1989<sup>1</sup>

### Actif

Avec des investissements directs étrangers de \$80 milliards, le Canada contrôle quelque \$133 milliards du capital employé à l'étranger à la fin de 1989 (tableaux 22 et 23). Près des deux-tiers représentent du capital contrôlé aux États-Unis, reflétant la prédominance de ce pays dans les investissements directs canadiens à l'étranger.

### Passif

Le tableau 24 présente les investissements au Canada sous contrôle étranger, selon la région du contrôle pour le total des secteurs financiers et non-financiers. Les tableaux 25 à 32 montrent l'appartenance relative et le contrôle relatif tant par les résidents canadiens que les non-résidents, dans les secteurs non-financiers, utilisant comme mesure le capital employé à long-terme au Canada.

Les projections basées sur les données provisoires du contrôle (tableau 25) montrent qu'à la fin de 1990 les non-résidents contrôlent 25% du capital à long-terme dans les secteurs non-financiers canadiens, le même ratio que l'année précédente. Cependant, le ratio du contrôle des États-Unis s'amenuise à 17% tandis que celui des autres pays étrangers progresse à 8%.

Le contrôle étranger dans le secteur du pétrole et du gaz naturel s'accroît à 43% par rapport à 41% à la fin de 1989. Le contrôle étranger dans le secteur manufacturier augmente de deux points de pourcentage en 1988 et ensuite d'un point de pourcentage pour atteindre 52% à la fin de 1990. Dans le secteur des mines et des fonderies, le contrôle étranger demeure à 27%, le même que l'année précédente, avec le contrôle des autres pays étrangers qui s'accroît en importance relative au cours des dernières années.

<sup>1</sup> Long-term debt and equity holdings.

<sup>1</sup> La dette à long-terme et l'avoir.

## INVESTMENT INCOME<sup>2</sup>

Canada experienced a deficit of \$24 billion in 1990 on its investment income account (Tables 33, 34 and 35). This represented an increase of 9%, down one half from the rate of increase in each of the two preceding years.

The \$24 billion deficit of 1990 was made up of payments of \$33 billion and receipts of \$9 billion. Slightly more than half (\$17 billion) of the payments was interest on Canadian bond liabilities; the interest payments averaged 9.3% of the debt outstanding, less than the 9.5% average in recent years. The Government of Canada was by far the largest borrower in the form of bonds to non-residents, paying out \$5 billion of interest to non-residents in 1990.

Interest payments on debt other than bonds amounted to \$9.7 billion in 1990. These payments have been steadily increasing in recent years, from \$5.5 billion in 1986.

Some 20% (\$6.4 billion) of the total payments was in the form of dividends, largely to foreign direct investors. Though higher than in 1989, dividend payments at \$6.4 billion in 1990 are still lower than the record \$8.5 billion declared in 1988.

Receipts on investment income at \$8.7 billion were in line with those in recent years, except for 1988 when a record \$11.3 billion came into Canada, spearheaded by large dividend receipts.

Of the 1990 investment income receipts, \$5.6 billion came as interest and \$3.1 billion as dividends. Interest was earned on Canadian non-bank deposits abroad (29%), on Canada's official reserves (25%), on holdings of foreign bonds (9%) and a number of other assets (37%). Some 80% of dividends was from direct investment abroad and the balance on portfolio holdings.

## REVENUS DE PLACEMENTS<sup>2</sup>

Le Canada accuse un déficit de \$24 milliards en 1990 au compte des revenus de placements (tableaux 33, 34 et 35). Ceci constitue un accroissement de 9%, la moitié du taux de croissance de chacune des deux années précédentes.

Le déficit de \$24 milliards se compose de paiements de \$33 milliards et de recettes de \$9 milliards. Un peu plus de la moitié des paiements (\$17 milliards) provient d'intérêts sur les engagements sous forme d'obligations canadiennes; ces intérêts représentent une moyenne de 9.3% de la dette obligataire en cours, inférieure à la moyenne de 9.5% payée au cours des dernières années. De loin le plus grand emprunteur à l'étranger, le Gouvernement du Canada paie \$5 milliards d'intérêts en 1990.

Les paiements d'intérêt sur la dette autre que les obligations s'élèvent à \$9.7 milliards en 1990. Ces paiements se sont accrus de façon soutenue au cours des dernières années, s'élargissant à \$5.5 milliards en 1986.

Quelque 20% (\$6.4 milliards) des paiements totaux représentent des dividendes, surtout aux investisseurs directs étrangers. Bien que supérieurs à ceux de 1989, les paiements de \$6.4 milliards en 1990 sont encore inférieurs à ceux records de \$8.5 milliards déclarés en 1988.

Les recettes au titre des revenus de placements, à \$8.7 milliards, sont conformes à ce qui a été enregistré au cours des dernières années, sauf en 1988 lorsque des recettes records de \$11.3 milliards ont été enregistrées suite à des paiements élevés en dividendes.

Des recettes de 1990, \$5.6 milliards sont sous forme d'intérêts et \$3.1 milliards sous forme de dividendes. Les intérêts proviennent des dépôts non-bancaires à l'étranger (29%), des réserves officielles de change (25%), des avoirs d'obligations étrangères (9%) et d'une variété d'autres actifs (37%). Quelque 80% des dividendes proviennent de l'investissement direct à l'étranger, le reste venant d'avoirs de portefeuille en actions.

## MODIFICATIONS TO INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION DATA

Allowances, a new account appears as a negative item among assets. The data, which are derived from official records, relate to concessional loans to developing countries that are part of Canada's international development assistance programme; to Canada's net position vis-à-vis subscriptions to the capital of, and loans to, international financial institutions; into potential debt or debt service relief measures for financially troubled countries under multilateral agreements. The effect of the allowances is to increase the amount of Canada's net liability to non-residents.

A number of significant changes have been introduced in the previous issue where they have been described (see *Canada's international investment position, 1987*, catalogue 67-202).

## MODIFICATIONS AU BILAN DES INVESTISSEMENTS INTERNATIONAUX DU CANADA

Provisions, un nouveau compte apparaît comme entrée négative parmi les actifs. Ce compte, qui est tiré de dossiers administratifs, a trait aux prêts aux pays en voie de développement qui font partie du programme d'aide du Canada au développement international; à la position nette du Canada en ce qui a trait aux souscriptions et prêts aux institutions financières internationales; aux mesures de secours au niveau de la dette ou du service de la dette pour les pays en difficulté financière en vertu d'accords multilatéraux. Les provisions ont pour effet d'accroître le montant du passif net du Canada envers les non-résidents.

Une variété de changements significatifs ont été introduits lors du dernier numéro et y ont été décrits (*Bilan des investissements internationaux du Canada, 1987*, catalogue 67-202).

<sup>2</sup> Includes dividends and interest but excludes retained earnings.

<sup>2</sup> Inclut les dividendes et les intérêts, mais exclut les bénéfices non répartis.

## DESCRIPTION AND DEFINITIONS OF CANADA'S INTERNATIONAL INVESTMENT POSITION

**Canada's international investment positions** is the balance sheet of Canada's external assets and external liabilities. These data reveal the extent to which Canada has been both a receiver from and a supplier to the rest of the world of real and financial resources.

**Canada's international investment position: relationship to the balance of payments.** While the international investment position is closely related to the capital movement shown in the balance of payments, it is a substantially more comprehensive statement. It reflects many other influences in addition to capital flows. These include undistributed earnings, exchange rate fluctuations, write-offs and revaluations of assets, effects of migrations and inheritances, dilutionary effects on equity ownership as a result of new issues of shares by corporations, etc.

While the position is largely obtained from surveys of assets and liabilities, it could also be derived on a net basis from the cumulative current account balance. The links between the two measures are as follows:

## Canada's International Investment Position, Measured from Balance Sheet Items and from Current Account, Year Ends, 1984-1990

### Bilan des investissements internationaux du Canada, mesuré à partir d'éléments du bilan et du compte courant, fins d'année, 1984-1990

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
billions of dollars - milliards de dollars							
<b>Measured from surveys of assets and liabilities - Mesuré à partir des enquêtes de l'actif et du passif</b>							
1. Gross assets - Actif brut	117	126	137	151	168	180	197
2. Gross liabilities - Passif brut	267	298	330	360	388	415	456
3. Net international investment position (item 1 minus 2) - Bilan net des investissements internationaux (poste 1 moins 2)	-150	-172	-194	-209	-221	-235	-259
<b>Derived from current account - Calculé à partir du compte courant</b>							
4. Cumulative current account balance <sup>1</sup> - Solde cumulatif du compte courant <sup>1</sup>	-34	-36	-46	-55	-65	-82	-98
5. Cumulative retained earnings and other adjustments <sup>2</sup> - Bénéfices non répartis et autres ajustements cumulés <sup>2</sup>	-74	-87	-96	-99	-96	-89	-82
6. Net international investment position (item 4 plus 5) - Bilan net des investissements internationaux (poste 4 plus 5)	-107	-123	-142	-154	-161	-171	-180
7. Statistical discrepancy (unidentified net debits) (item 6 minus 3) - Divergence statistique (débits net non identifiés (poste 6 moins 3))	43	49	52	55	59	64	70

<sup>1</sup> Cumulative current account balance starts with the year 1927.

<sup>1</sup> Le solde cumulé du compte courant commence avec l'année 1927.

<sup>2</sup> Includes Net International Investment Position of -\$5.1 billion as of the end of 1926, as well as exchange rate fluctuations, valuations, etc.

<sup>2</sup> Comprend un bilan net des investissements internationaux de -\$5.1 milliards à la fin de 1926, ainsi que les fluctuations des taux de change, les évaluations, etc.

## DESCRIPTION ET DÉFINITIONS DU BILAN DES INVESTISSEMENTS INTERNATIONAUX DU CANADA

**Le bilan des investissements internationaux du Canada** est la représentation comptable des actifs externes et des passifs externes du Canada. Le bilan nous permet d'apprécier le degré avec lequel le Canada a reçu ou fourni des ressources financières et réelles aux autres pays.

**Le bilan des investissements internationaux du Canada: relation avec la balance des paiements.** Alors que le bilan des investissements est lié de près aux mouvements de capitaux tels qu'enregistrés dans la balance des paiements, il n'en demeure pas moins que c'est un compte beaucoup plus exhaustif. En plus des mouvements de capitaux, on y dénombre plusieurs autres influences tels les bénéfices non distribués, les fluctuations des taux de change, l'annulation et la réévaluation des avoirs, l'impact des héritages et des migrations, l'effet de dilution sur l'avoir des nouvelles émissions d'actions de compagnies, etc.

Bien que la position soit principalement obtenue d'enquêtes sur les actifs et engagements, elle peut aussi être dérivée, sur base nette, à partir du cumul des soldes du compte courant. Les liens entre les deux mesures sont comme suit:

**Direct investment** represents the investment which allows the investor, on a continuing basis, to influence or to have a voice in the management of an enterprise. For operational purposes direct investment is usually identified by ownership of at least 10% of the equity in an enterprise, and covers claims intended to remain outstanding for more than one year. Differences between the flows and the changes in the book value of direct investments arise from exchange rate fluctuations, undistributed earnings, variations in the time periods covered by annual reports, corporate reorganizations, the migration of principal owners and shifts between direct and non-direct investment arising from changing non-resident ownership.

**Stocks** refer to equity investments of a non-direct investment nature. Changes in stock levels arise from capital flows as well as from other factors: exchange rates, changes in retained earnings, differences in book and market valuation of stocks, etc.

**Bonds.** This category refers to bonds, debentures and long-term notes issued by various governments and corporations. Changes in levels arise from capital flows as well as from other factors, of which the exchange rate is a major component.

**Other debt.** All other long-term debt such as loans from banks and other financial institutions and other loans constitute this category.

#### Government of Canada assets:

- **Loans and subscriptions** include Government of Canada bilateral loans and loans and subscriptions to international organizations engaged in international aid. Loans and capital subscriptions are made, in part, by the issuance of non-interest bearing, non-negotiable demand notes, which are recorded as "other liabilities". Also included in this item are export loans by agencies of the Government of Canada.

- **Official international reserves** cover official holdings of foreign exchange and other reserve assets of the Exchange Fund Account, the Minister of Finance, the Receiver General for Canada and the Bank of Canada. The main objective of the Exchange Fund Account, which is the principal repository of Canada's official international reserves, is to aid in controlling and protecting the external value of the Canadian dollar.

**Non-bank deposits abroad** cover deposits with banks and other financial institutions outside Canada. Also included are investments in foreign treasury bills and other foreign money market instruments.

**Other assets** include trade receivables and other short-term loans with related and unrelated companies, (long-term loans with related companies are classified under direct investment), the chartered banks' Canadian dollar deposits and loans, real estate investments abroad, insurance funds, deferred migrants' funds, gold assets abroad (except for gold holdings included in official international reserves) and other miscellaneous claims on non-residents.

L'investissement direct représente le type d'investissement qui permet à l'investisseur, sur une base continue, d'influencer ou d'avoir droit de parole sur la gestion d'une entreprise. Pour des fins opérationnelles, on qualifie d'investissement direct la détention d'au moins 10% de l'avoir d'une entreprise. L'investissement direct regroupe également les créances qui demeureront en cours pour plus d'un an. Les différences entre les flux et les changements des investissements directs au livre comptable proviennent des fluctuations des taux de change, des bénéfices non distribués, de l'impact non déterminé des variations des périodes de temps couvertes par les différents rapports annuels, des réorganisations occasionnelles au sein des corporations, de la migration des principaux actionnaires ou des reclassifications entre investissements directs et non directs suite à des changements de propriétés avec les non-résidents.

**Les actions** réfèrent aux avoirs de type d'investissement non direct. Des modifications dans les niveaux des actions proviennent des mouvements de capitaux et d'autres facteurs, tels les fluctuations dans les taux de change, les revenus retenus et les différences entre les valeurs comptables et celles du marché.

**Les obligations.** Cette catégorie comprend les obligations, les débentures et les notes à long terme émises par les gouvernements et les corporations. Les changements dans les niveaux proviennent des flux de capitaux et d'autres facteurs, le taux de change en étant un majeur.

**Autres dettes.** Cette catégorie englobe tout autre engagement à long terme tel les prêts des banques et autres institutions financières et les prêts entre compagnies.

#### Les avoirs du gouvernement du Canada:

- **Prêts et souscriptions.** Ceci couvre les prêts bilatéraux du gouvernement canadien ainsi que les prêts, avances et souscriptions aux organisations internationales vouées à l'aide internationale. Les prêts et les souscriptions au capital prennent la forme, entre autre, d'émissions de prêts à vue non négociables et sans intérêt que l'on enregistre comme "autres engagements". Les prêts à l'exportation des agences gouvernementales du Canada sont également inclus dans cette catégorie.

- **Les réserves officielles internationales** comprennent les avoirs officiels de change et autres actifs de réserve du Compte du fonds des changes, du Ministère des finances, du Receveur général du Canada et de la Banque du Canada. Le Compte du fonds des changes est le principal dépositaire des réserves officielles internationales du Canada et a pour but d'aider au contrôle et à la protection de la valeur internationale du dollar canadien.

**Les dépôts à l'étranger du secteur non bancaire** couvrent les dépôts dans les banques et autres institutions financières à l'extérieur du Canada. On y ajoute également les placements dans les bons du trésor étrangers et d'autres instruments du marché monétaire étranger.

**Les autres actifs** comprennent les comptes clients et les autres prêts à court terme consentis aux compagnies liées ou non (les prêts à long terme des compagnies connexes sont classés au poste des investissements directs), les dépôts et les prêts en dollars canadiens des banques à charte, les placements immobiliers à l'étranger, les capitaux d'assurance, les transferts différés de capitaux de migrants, l'actif sous forme d'or à l'étranger (à l'exception des avoirs d'or figurant dans les réserves internationales officielles) et les autres créances diverses envers les non-résidents.

**Allowances**, which are derived from official records, relate to concessional loans to developing countries that are part of Canada's international development assistance programme; to Canada's net position vis-à-vis subscriptions to the capital of, and loans to, international financial institutions; into potential debt or debt service relief measures for financially troubled countries under multilateral agreements.

**Canadian banks' net foreign currency liabilities with non-residents.** This account measures the net position arising from transactions in foreign currency assets and liabilities of the chartered banks (booked in Canada) with non-residents. Assets include loans, deposits and securities. From 1983 onwards, investments in affiliates are included in Canadian direct investment. Liabilities comprise deposits and exclude bank debentures and the share capital of Canadian banks (Schedule A), which are recorded as bonds and stocks. The share capital of foreign banks' subsidiaries in Canada is recorded as part of foreign direct investment in Canada. Unlike the treatment of other institutions, the foreign currency claims of banks with non-residents are netted because of their major role in international financial intermediation. From 1978, the net transactions have been classified under liabilities on the basis of the net position being a liability.

**Money market securities** cover marketable instruments with a term of up to one year. Bills or notes are usually sold at a discount to mature at par. Government of Canada paper includes treasury bills and Canada bills. The latter are promissory notes denominated in United States dollars. Other money market paper covers notes issued by other Canadian governments and government enterprises, bankers' acceptances and other commercial paper, bearer demand notes of banks and other paper of financial institutions.

**Other liabilities** include the chartered banks' Canadian dollar deposit liabilities, trade payables and other borrowings from related and unrelated companies (long-term loans from related companies are classified under direct investment), foreign real estate investments in Canada, mortgage liabilities, gold certificate liabilities of banks, interest accrued but not paid on Canadian bond borrowings, dividends declared but not paid, Special Drawing Rights and value of Canadian securities held in nominee accounts for non-residents.

**Statistical discrepancy.** The statistical discrepancy represents the accumulation of the balancing item over time between the reported current and capital account transactions of the balance of payments. As a residual item, it embodies any errors in measurement and unrecorded transactions. If all the errors originated from the capital account, which is of course unlikely, it would represent unidentified assets or liabilities. If, however, all the errors originated from the current account, which is again unlikely, only the current account would be in error and financial claims would not be distorted. Since the statistical discrepancy cannot be allocated between the capital and/or current accounts, it is shown independently of the other components of the international investment position. This treatment is consistent with that adopted in Canada's balance of international payments statements, where the statistical discrepancy is presented separately from the current and capital accounts. The treatment is also in line with current international practice.

**Les provisions**, qui sont tirées de dossiers administratifs, ont trait aux prêts aux pays en voie de développement qui font partie du programme d'aide du Canada au développement international; à la position nette du Canada en ce qui a trait aux souscriptions et prêts aux institutions financières internationales; aux mesures de secours au niveau de la dette ou du service de la dette pour les pays en difficulté financière en vertu d'accords multilatéraux.

**Les engagements nets en devises des banques canadiennes avec les non-résidents** mesurent le bilan net résultant des opérations sur l'actif et le passif en devises des banques à charte (comptabilisées au Canada) avec les non-résidents. L'actif comprend les prêts, les dépôts et les titres; les placements dans les sociétés affiliées y sont inclus jusqu'en 1983; ces placements apparaissent à partir de 1983 sous l'investissement direct. Le passif comprend les dépôts et exclut les obligations bancaires non garanties et le capital-actions des banques canadiennes de l'annexe A, qui sont retracés comme obligations et actions. Le capital-actions des filiales de banques étrangères au Canada est retracé comme faisant partie des investissements directs étrangers au Canada. Contrairement au traitement des autres institutions, les créances en devises des banques envers les non-résidents sont calculées nettes en raison de leur rôle important dans l'intermédiation financière internationale. Les transactions nettes figurent au passif depuis 1978, lorsque la position nette en est devenue une de passif.

**Les effets du marché monétaire** sont les instruments négociables dont l'échéance atteint jusqu'à un an. Les bons ou les billets sont habituellement vendus à escompte pour venir à échéance au pair. Les effets du gouvernement du Canada comprennent les bons du trésor et le billet du gouvernement du Canada. Ces derniers sont des billets à ordre à court terme libellés en dollars américains. Les autres effets du marché monétaire recouvrent les billets émis par les autres administrations et les entreprises gouvernementales, les acceptations bancaires et les autres effets commerciaux, les billets à vue au porteur des banques et les autres effets à court terme des institutions financières.

**Les autres engagements** comprennent les passifs, dépôts en dollars canadiens des banques à charte, les effets de commerce payables et les autres emprunts auprès de compagnies liées et non liées (les prêts à long terme de compagnies liées sont retracés dans les investissements directs), les placements immobiliers étrangers au Canada, le passif hypothécaire, le passif sous forme de certificats d'or des banques, l'intérêt couru mais non versé sur les emprunts obligataires canadiens, les autres emprunts auprès des non-résidents, les droits de tirage spéciaux et la somme des valeurs canadiennes détenues par des non-résidents dans des comptes nominataires.

**Divergence statistique.** La divergence statistique représente le cumul dans le temps du poste d'équilibre comptable entre les opérations déclarées au compte courant et au compte de capital. En tant qu'élément résiduel, ce poste englobe des erreurs de mesure et des transactions qui n'ont pas été enregistrées. Si toutes les erreurs provenaient du compte de capital, ce qui est évidemment invraisemblable, ce poste représenterait des créances ou engagements non identifiés. Si, cependant, les erreurs provenaient du compte courant, ce qui est encore improbable, seul le compte courant aurait des erreurs et les comptes financiers seraient justes. Étant donné qu'il est impossible d'allouer la divergence statistique entre les comptes courant et de capital, la divergence statistique figure indépendamment des autres composantes du bilan des investissements internationaux. Cette façon d'agir est cohérente avec celle adoptée dans les états de la balance canadienne des paiements internationaux, où la divergence statistique figure séparément des comptes courant et de capital. Elle est également cohérente avec la pratique internationale actuelle.

**Foreign ownership.** The International Investment Position series described above pertains to ownership, that is foreign ownership of claims in Canada and Canadian ownership of claims abroad.

**Foreign control.** Control refers, in this publication, to the potential to make strategic decisions and presupposes, in most cases, ownership of voting equity in a corporation. Ownership of more than 50% of the voting shares generally results in control of the corporation; however, effective control can also result from owing less than the majority of voting shares.

Once the country of control is established for a corporation, the extent of control can be measured from different aspects. In this publication, the control is presented on the basis of "capital employed", that is the total of long-term debt and equity holdings.

In addition to the "capital employed", there exists an important range of various parameters which illustrate the effect of control, such as assets, equity, profits, sales, etc. The effect of control on these additional parameters can be found in the "Annual Report of the Minister of Industry, Science and Technology under the Corporations and Labour Unions Returns Act, Part I - Corporations", Catalogue 61-210.

**Investment income.** These items record investment income earned by Canadian residents on their assets abroad and paid on their liabilities to non-residents. These transactions are recorded inclusive of any applicable withholding taxes. Stock dividends are included. Retained earnings on corporate profits are excluded.

#### Receipts

**Interest** covers income earned by (a) Canadian direct investors on their holdings of debt instruments of their direct investment enterprises abroad and income associated with international banking operations and by (b) other investors on bond holdings, international reserve assets, Government of Canada loans, non-bank deposits, money market securities and on other claims abroad.

**Dividends** cover (a) dividends received by Canadian direct investors from their foreign subsidiaries and affiliates and net profits (less losses) of their foreign unincorporated branches; net profits earned by Canadian banks on their foreign branches, subsidiaries and affiliates; and (b) other dividends received from holdings of foreign stocks.

#### Payments

**Interest** covers income earned by (a) foreign direct investors on their holdings of debt instruments of direct investment enterprises in Canada and by (b) other investors on holdings of debt instruments such as bonds, bank loans and Canadian money market securities.

**Dividends** cover (a) dividends paid to foreign direct investors by their Canadian subsidiaries and affiliates and net profits (less losses) earned by foreign corporations unincorporated branches in Canada and (b) other dividends paid to foreign holders of Canadian stocks.

**La propriété étrangère.** Les comptes du bilan des investissements internationaux décrits ci-haut sont basés sur une notion de propriété, soit la propriété étrangère au Canada et la propriété canadienne à l'étranger.

**Le contrôle étranger.** Dans cette publication, le contrôle représente le pouvoir de prendre des décisions stratégiques ayant une incidence sur une société et présuppose, dans la plupart des cas, la propriété des actions avec droit de vote. La propriété de plus de 50% des actions votantes d'une société donne généralement le contrôle; cependant, le contrôle effectif peut être aussi exercé avec moins que la majorité des actions.

Une fois que le pays de contrôle de la société (et de l'entreprise) est établi, le degré de contrôle peut être mesuré à partir de plusieurs caractéristiques. Dans cette publication, le contrôle est mesuré sur la base du "capital employé", soit le total de la dette à long-terme et de l'avoir.

En plus des séries sur le "capital employé" utilisées dans cette publication, il existe une gamme importante de paramètres qui illustrent l'effet du contrôle tels que l'actif, l'avoir, les bénéfices, les ventes et le revenu imposable. Les effets du contrôle sur divers paramètres se retrouvent dans la publication "Rapport annuel du ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie présenté sous l'empire de la Loi sur les déclarations des personnes morales et des syndicats (CALURA), Partie I - Personnes morales" (n° 61-210 au catalogue).

**Les revenus de placement.** Ces postes retracent les revenus de placement des résidents canadiens gagnés au titre de leurs avoirs à l'étranger et payés au titre de leurs engagements à l'égard des non-résidents. Ces opérations sont enregistrées avant toute déduction de retenues fiscales à la source. Les bénéfices non distribués des sociétés sont exclus, mais les dividendes d'actions sont inclus.

#### Recettes

**Les intérêts** couvrent le revenu gagné par (a) les investiseurs directs canadiens sur leurs créances sous forme de dettes à leurs entreprises d'investissement direct étrangères et sur le revenu relié aux opérations bancaires internationales et par (b) d'autres investiseurs sur leurs avoirs obligataires, sur les avoirs de réserves internationales, les prêts du gouvernement du Canada, les dépôts non bancaires, les titres du marché monétaire et sur les autres créances à l'étranger.

**Les dividendes** couvrent (a) les dividendes reçus par les investiseurs directs canadiens de leurs filiales et succursales étrangères et les profits nets (moins les pertes) de succursales non incorporées de compagnies canadiennes à l'étranger; les profits nets gagnés par les banques de leurs succursales, filiales et autres affiliées étrangères; et (b) les autres dividendes reçus sur les avoirs d'actions étrangères.

#### Paiements

**Les intérêts** englobent le revenu reçu par (a) les investiseurs directs étrangers sur leurs avoirs d'instruments de dettes auprès de leurs entreprises canadiennes d'investissement direct et par (b) d'autres investiseurs sur leurs avoirs d'instruments de dettes tels les obligations, les prêts bancaires et sur les titres monétaires du marché canadien.

**Les dividendes** englobent (a) les dividendes payés aux investiseurs directs étrangers par leurs succursales et filiales canadiennes et les profits nets (moins les pertes) de succursales non incorporées au Canada de compagnies étrangères et (b) d'autres dividendes payés à des détenteurs étrangers d'actions canadiennes.

## FOREIGN INVESTMENT IN THE CANADIAN BOND MARKET, 1978 TO 1990

Historically, Canada's gross domestic investment has exceeded the national saving, the shortfall being financed by funds from abroad. This financing is reflected in the balance of payments as a net inflow in the capital and a deficit in the current accounts. In fact, the current account has shown deficits in three out of every four years since 1926, when official statistical series began.

The net inflow of capital from abroad has led to a buildup of Canada's net debt to the rest of the world. This is reflected as a net liability position in the international investment position statement. This statement shows that Canada's gross liabilities amounted to \$456 billion at the end of 1990 against external assets of \$197 billion, leaving a net liability position of \$259 billion. The net liability position represents 38% of Gross Domestic Product (GDP) at the end of 1990 (Graph 1).

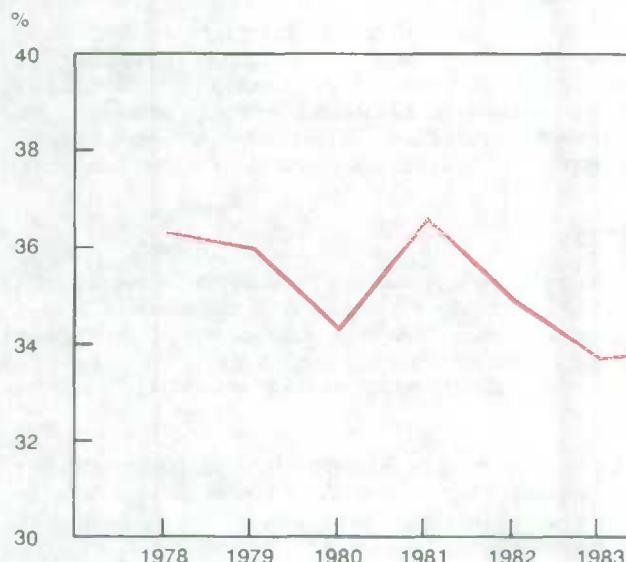
Since the late seventies, a major portion of foreign capital inflows have been channelled into Canadian bonds. From 35% in 1978<sup>1</sup>, foreign holdings of Canadian bonds make up almost 40% of Canada's gross external liabilities at the end of 1990. The other major form of foreign investment, direct investment, had conversely declined from 36% to 28% of Canada's gross external liabilities in the same period.

As a result of this foreign interest in Canadian bonds, non-residents held by 1990 as much as one third of all Canadian bonds (Graph 2). In absolute terms, the amounts are also very large, foreign holdings of Canadian bonds

<sup>1</sup> First year for which a detailed bond inventory is maintained.

Graph 1

### Canada's Net International Investment Liability as a Percentage of Gross Domestic Product



## LES PLACEMENTS ÉTRANGERS SUR LE MARCHÉ DES OBLIGATIONS CANADIENNES, 1978 À 1990

Sur une base historique, l'investissement brut intérieur du Canada a été supérieur à l'épargne nationale, le manque à gagner étant financé à partir de fonds étrangers. Ce financement se reflète dans la balance des paiements comme une entrée nette de fonds au compte de capital et un déficit au compte courant. En fait le compte courant a connu des déficits trois années sur quatre depuis 1926, première année où les séries statistiques officielles sont compilées.

L'entrée nette de capital étranger a résulté en un accroissement de la dette nette du Canada vis-à-vis le reste du monde, ce qui s'inscrit en passif net au Bilan des investissements internationaux. Cet état indique que le Canada a des engagements bruts de \$456 milliards à la fin de 1990 qui sont en partie neutralisés par des actifs internationaux internationaux de \$197 milliards, dégageant un passif net de \$259 milliards. Ce passif net constitue 38% du produit domestique brut à la fin de 1990 (graphique 1).

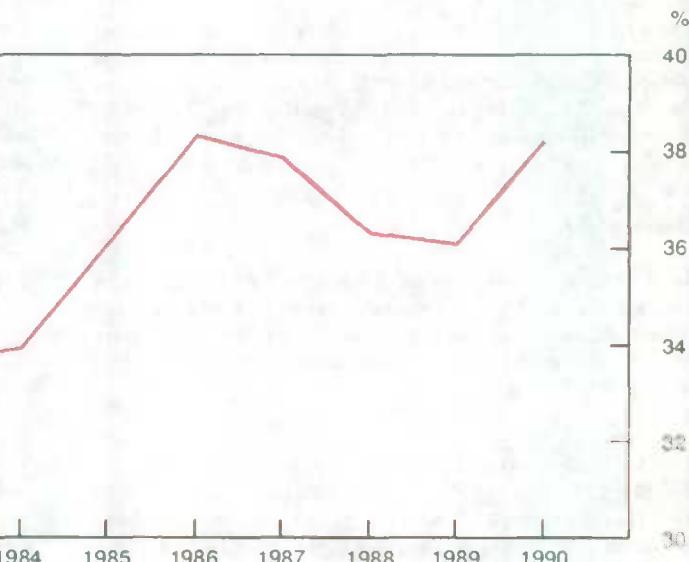
Depuis la fin des années 70s, une bonne partie du capital étranger s'est dirigée vers les obligations canadiennes. Les placements étrangers en obligations canadiennes expliquent presque 40% des engagements bruts internationaux du Canada à la fin de 1990, comparativement à 35% en 1978<sup>1</sup>. L'autre forme la plus importante de placements étrangers, soit les investissements directs étrangers, a donc été réduite proportionnellement, passant de 36% à 28% des engagements internationaux du Canada au cours de la même période.

Suite à ces activités étrangères dans les obligations canadiennes, les non-résidents détiennent à la fin de 1990 un tiers de toutes les obligations canadiennes (graphique 2). En termes absolus, les montants sont aussi substantiels, les placements étrangers

<sup>1</sup> Première année pour laquelle est maintenu un inventaire détaillé des obligations.

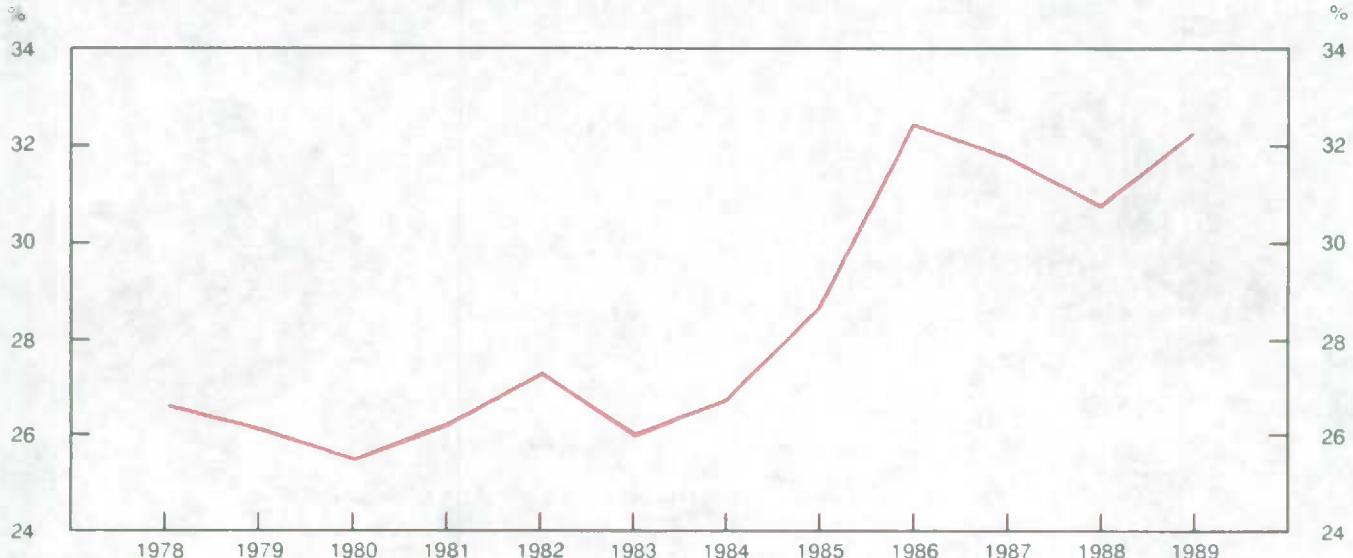
Graphique 1

### Passif international net du Canada en pourcentage du Produit Domestique Brut



Graph 2

**Canadian Bonds, Foreign Holdings as Percentage of Total Outstanding Bonds**



amounting to \$179 billion at the end of 1990. This is more than the total of foreign direct investment<sup>2</sup> (\$127 billion), foreign investment in Canadian stocks (\$21 billion) and money market instruments (\$25 billion). The degree of foreign penetration in the two latter credit markets, although significant, is not as substantial as in the Canadian bond market.

Recent years' developments show that:

1. Japan has played an increasing role in the Canadian bond market holding as much as 25% of all foreign-held Canadian bonds, up from less than 10% a decade ago.
2. Government bonds (including of government enterprises) attract three times as much foreign capital as bonds of the corporate sector.
3. Some 38% of Government of Canada marketable bonds are held abroad, a significant share given that, as recently as 1978 only 15% of these bonds were held abroad.
4. Canadian bonds held abroad are increasingly denominated in Canadian dollars (44%), eroding the predominant share of foreign currency bonds and thus shifting the exchange risk to foreign investors.
5. The term structure of Canadian bonds held abroad has shortened markedly with over 50% of bonds having a maturity of 5 years or less in 1990, more than doubling the 22% share of a decade ago.
6. Interest payments of \$17 billion were made in 1990 to service this debt, representing an average interest payment of 9.3%.

<sup>2</sup> Direct investment is recorded at the book value showing in companies' books. This measure is conservative to the extent that market value may exceed book value. Nevertheless, the fact remains that foreign direct investment in Canada has not grown as much as foreign investment in bonds in the last decade.

Graphique 2

**Obligations canadiennes, avoirs étrangers en pourcentage du total des obligations en cours**

d'obligations canadiennes s'élevant à \$179 milliards à la fin de 1990. Ceci représente plus que le total des investissements directs<sup>2</sup> (\$127 milliards), les placements étrangers en actions canadiennes (\$21 milliards) et en effets du marché monétaire (\$25 milliards). La pénétration étrangère sur ces deux derniers marchés du crédit, bien que significative, n'est pas aussi importante que sur le marché obligataire canadien.

Les faits majeurs qui se dégagent au cours des dernières années indiquent que:

1. Le Japon joue un rôle de plus en plus important, détenant 25% de tous les placements étrangers d'obligations canadiennes contre moins de 10% il y a une dizaine d'années.
2. Le capital étranger se dirige trois fois plus vers les obligations du secteur gouvernemental (incluant les entreprises du gouvernement) que vers celles des sociétés.
3. Quelque 38% des obligations négociables du Gouvernement du Canada sont détenues à l'étranger, proportion significative vu qu'aussi récemment qu'en 1978 seulement 15% de ces obligations étaient détenues à l'étranger.
4. Les obligations canadiennes détenues de l'étranger sont de plus en plus libellées en dollars canadiens (44%), érodant la part prédominante des obligations libellées en devises, le risque de change étant ainsi déplacé vers les investisseurs étrangers.
5. La structure d'échéance des obligations canadiennes détenues à l'étranger s'est raccourcie de beaucoup, plus de 50% des obligations arrivant à échéance dans les cinq prochaines années, plus que le double du 22% d'il y a une dizaine d'années.
6. Les paiements d'intérêts de \$17 milliards ont été faits en 1990 sur la dette obligataire, soit un paiement moyen d'intérêt de 9.3%.

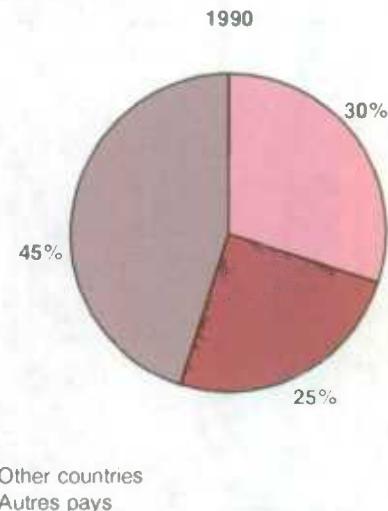
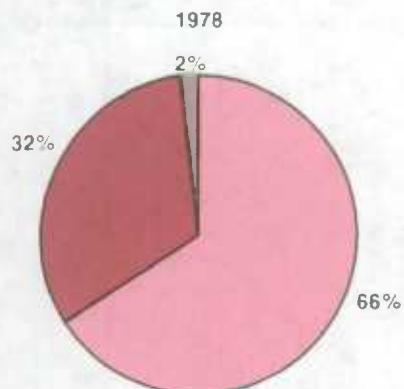
<sup>2</sup> Les investissements directs sont inscrits à la valeur comptable qu'on retrouve dans les livres des sociétés. Cette mesure est conservatrice lorsque la valeur vénale (celle qu'on obtiendrait sur les marchés) est supérieure à la valeur comptable. Le fait demeure, cependant, qu'au cours des dix dernières années, les investissements directs au Canada n'ont pas augmenté aussi rapidement que les placements étrangers en obligations.

Graph 3

Foreign Holdings of Canadian Bonds,  
Geographical Distribution

Graphique 3

Avoirs étrangers d'obligations canadiennes,  
répartition géographique



■ United States  
Etats-Unis

■ Japan  
Japon

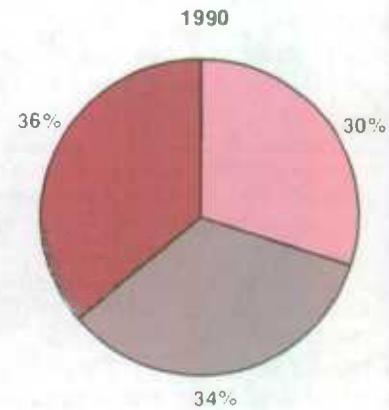
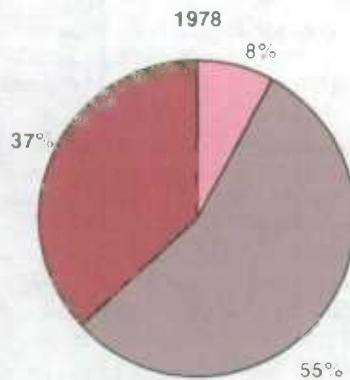
■ Other countries  
Autres pays

Graph 4

Foreign Holdings of Canadian Bonds, by  
Sector of Canadian Issuer

Graphique 4

Avoirs étrangers d'obligations canadiennes, par  
secteur de l'émetteur



■ Government of Canada  
Gouvernement du Canada

■ Provinces and their enterprises  
Provinces et leurs entreprises

■ Other  
Autres

## 1) Foreign Country of Ownership

Many international investors tend to favour the bond market because it is well established: the mechanism for the issue, distribution and trading of international bonds has been in place for a number of years. Furthermore, the financial institutions likely to have funds to invest abroad – such as pension funds and insurance – have been traditional bond holders.

While Canadian sources can establish that bonds are held by non-residents, they do not provide for the precise identification of the ultimate foreign holders of these bonds. On a broad geographical basis, it is estimated that at the end of 1978, the United States was by far the major foreign owner of Canadian bonds, accounting for 66% of the total. Though continuing to grow in absolute value, the United States share declined to represent only 30% by the end of 1990 (Graph 3). This was due to the emergence of Japan in the Canadian bond market. From a marginal position, Japan started to accumulate Canadian bonds in the early 1980s, doubling its holding in each of 1984 and 1986, having accumulated by 1990 some 25% of the externally-held Canadian bonds. The surge of Japanese investment was particularly significant in 1986 when Japanese financial institutions were allowed to increase their share of foreign assets from 20% to 30% of their total holdings.

The balance of the externally-held Canadian bonds is with a number of other countries: the United Kingdom (7%), Other EEC (15%), Other OECD (17%) and Other Countries (5%).

## 2) Canadian Sector of Issuer

At the end of 1978, as much as 93% of the externally-held Canadian bonds were foreign and euro-issues<sup>3</sup>, that is bonds for which Canadian borrowers went directly to foreign markets to obtain their financing. By the end of 1990, this share was down to 72% with the balance representing Canadian dollar bonds which had been purchased directly in the Canadian domestic market.

The Canadian governments and their enterprises have been and are the major Canadian borrowers of funds abroad, accounting for three-quarters of the Canadian bond liability to non-residents. However, there have been offsetting movements between the different levels of governments, three major phenomena being at play. First, foreign investors have a strong preference for government bonds when they invest abroad, presumably because of the governments' power to tax. Second, the provinces and their enterprises have been leaders in borrowing abroad as they actively tap foreign financing; though borrowing by provinces and their enterprises continued to increase in absolute terms, their share declined in recent years. This declining share was due to the third factor, that is, the investment by non-residents directly in Canadian domestic issues, especially Government of Canada bonds. This was especially true for Japanese investors whose non-official cross-border holdings<sup>4</sup> have increased sharply in recent years, accounting lately for more than a quarter of the world cross-border bond investment.

<sup>3</sup> "Foreign" applies to bonds issued into a foreign country in the currency of that country; "euro" applies to bonds issued into a foreign country in a currency other than that of the foreign country.

<sup>4</sup> Excluding reserves.

## 1) Pays étranger d'appartenance

Plusieurs investisseurs internationaux tendent à préférer le marché des obligations car il est bien établi: le mécanisme d'émission, de distribution et de commerce des obligations internationales est en place depuis un bon nombre d'années. De plus, les institutions financières qui tendent à avoir des fonds à déployer à l'étranger – telles les fonds de pension et les sociétés d'assurance – détiennent généralement des obligations dans leur portefeuille.

Les sources canadiennes permettent d'établir que les obligations sont détenues de l'étranger mais ne peuvent identifier de façon précise les détenteurs étrangers ultimes. Sur une base géographique assez globale, les estimations indiquent que les États-Unis étaient de loin le pays étranger le plus important à la fin de 1978 comptant pour 66% du total des obligations détenues par les non-résidents. Bien que les avoirs des États-Unis aient continué de s'accroître en valeur absolue, leur part a diminué à seulement 30% du total à la fin de 1990 (graphique 3). Ceci est dû à l'émergence du Japon sur le marché des obligations canadiennes. D'une position assez marginale sur le marché canadien, le Japon s'est mis à accumuler des obligations canadiennes au début des années 80s, doublant ses avoirs en 1984 et encore en 1986, ayant accumulé quelque 25% de la valeur totale des obligations détenues par les non-résidents à la fin de 1990. L'essor des placements japonais a été particulièrement marqué en 1986 lorsqu'il a été permis aux institutions financières japonaises d'accroître leurs avoirs étrangers de 20% à 30% de total de leurs avoirs.

Le reste des obligations canadiennes est détenue par un bon nombre de pays: le Royaume-Uni (7%), les autres pays de la CEE (15%), les autres pays de l'OCDÉ (17%) et les autres pays (5%).

## 2) Secteur canadien d'émission

À la fin de 1978, quelque 93% de la dette obligataire internationale du Canada étaient constituée d'émissions étrangères et d'euro-émissions<sup>3</sup>, reflétant le fait que les emprunteurs canadiens se finançaient directement sur les marchés étrangers. A la fin de 1990, cette proportion avait baissé à 72%, au profit des obligations canadiennes directement achetées par les non-résidents sur le marché intérieur du Canada.

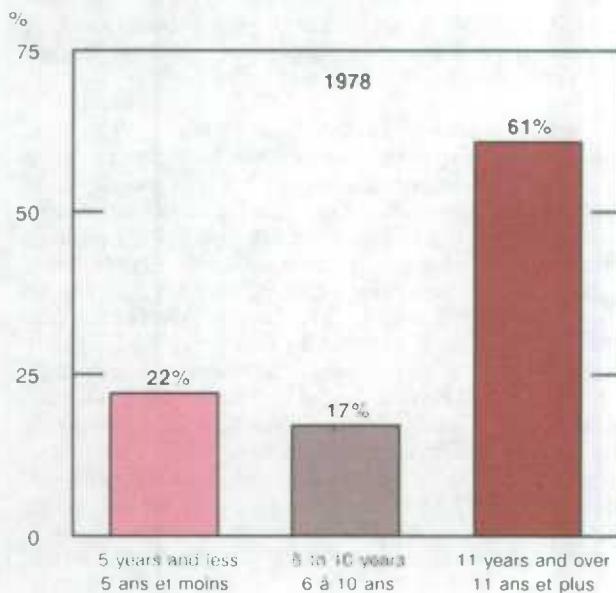
Les gouvernements canadiens ainsi que leurs entreprises ont été et sont encore les emprunteurs obligataires principaux canadiens de fonds étrangers comptant pour les trois-quarts de la dette obligataire envers les non-résidents. Cependant, il y a eu des mouvements compensatoires parmi les divers niveaux des gouvernements suite à trois phénomènes majeurs. Premièrement, les investisseurs étrangers favorisent les obligations gouvernementales lorsqu'ils investissent à l'étranger présumément à cause du pouvoir d'imposition des gouvernements. Deuxièmement, les provinces et leurs entreprises ont été en tête de file dans les emprunts obligataires à l'étranger, recherchant activement le financement étranger; bien que les emprunts des provinces et de leurs entreprises continuent de s'accroître en termes absolus, leur part s'amenuisait au cours des dernières années. Cette part décroissante résulte du troisième facteur, soit les placements étrangers directs en obligations domestiques canadiennes surtout celles du Gouvernement du Canada. Ceci particulièrement pour les investisseurs japonais dont les avoirs transfrontaliers non-officiels<sup>4</sup> se sont accrus de façon marquée au cours des dernières années, les japonais détenant plus du quart des placements transfrontaliers mondiaux en obligations.

<sup>3</sup> Étrangères lorsque les obligations sont émises sur un marché étranger dans la devise de ce marché étranger; euro lorsque les obligations sont émises sur un marché étranger dans une autre devise que celle de ce marché.

<sup>4</sup> Excluant les réserves.

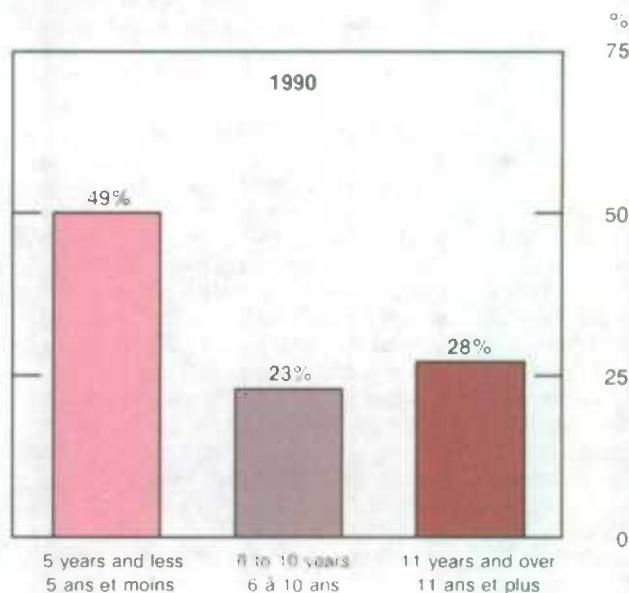
**Graph 5**

**Term to Maturity of Foreign Holdings of Canadian Bonds**



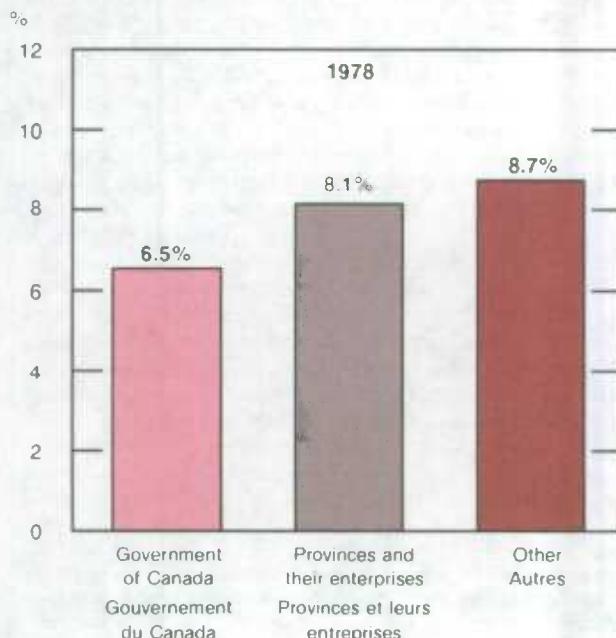
**Graphique 5**

**Structure d'échéance des avoirs étrangers d'obligations canadiennes**



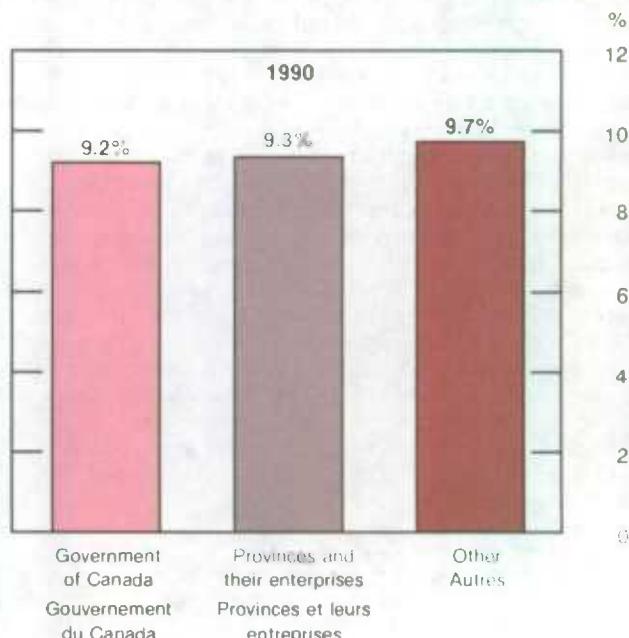
**Graph 6**

**Interest Payments Abroad as a Percentage of Foreign Holdings of Canadian Bonds**



**Graphique 6**

**Paiements d'intérêts à l'étranger en pourcentage des avoirs étrangers d'obligations canadiennes**



Non-residents increased sharply their holdings of outstanding Government of Canada issues (Graph 4), with non-residents holding as much as \$51 billion, representing 30% of externally-held Canadian bonds. This is a 12-fold increase in dollar value since 1978 when Government of Canada bonds accounted for only 8% of the total. This phenomenal increase started in the mid 1980s and was largely spearheaded by Japanese investors who by the end of 1990 were holding half of the externally-held Government of Canada bonds; the remaining foreign holdings were widely spread geographically.

In addition, non-residents held \$9 billion of bonds issued by federal government enterprises (5% of Canadian bond liabilities to non-residents) at the end of 1990. Bonds issued by the provinces and their enterprises and held abroad amounted to \$66 billion or 36% of Canada's bonds held abroad at the end of 1990; municipal bonds (including enterprises) \$4.2 billion or 2% of total; Canadian corporate bonds, \$47 billion or 26% of the total.

As indicated earlier, non-residents held one-third of all Canadian bonds by the end of 1990. Their holdings of Government of Canada bonds represented 38% of all marketable bonds of the Government of Canada at the end of 1990 up from 15% at the end of 1978 (marketable bonds account for some 45% of the debt of the Government of Canada). As for the provinces, non-residents were also holding as much as one third of bonds issued by the provinces, up from 29% at the end of 1978 (bonds represent as much as 72% of the debt of the provincial government). Finally, non-residents were holding 13% of bonds issued by municipal governments (bonds represent 75% of total debt of these governments).

### 3) Currency of payments

Canadian bonds held by non-residents are denominated in various currencies. Developments among these currencies diverged widely in recent years with the Canadian dollar emerging as a major currency in Canada's bond liability to non-residents.

From only \$7 billion in 1978, non-residents' holdings of Canadian bonds denominated in Canadian dollars soared to \$76 billion by 1990. This was equivalent to 16% of Canada's bond liability to non-residents in 1978 in contrast to 43% in 1990. The proportional shift to Canadian dollar bonds means that the currency risk is now increasingly assumed by the foreign investors. However, with the increased availability of currency hedging, investors as well as the borrowers are now more in a position to fix the exchange risk.

### 4) Term of Maturity

Over 60% of Canada's external debt in the form of bonds in 1978 was not due to mature for at least 10 years (Graph 5). However, the term to maturity has shrunk considerably since, with only 28% of the 1990 debt not due before the next 10 years. Conversely, the share of the debt payable within 5 years, which represented only 22% of all debt, has more than doubled to 50% by 1990 year-end. In absolute terms, this means that \$91 billion of Canada's external bonds are to be redeemed within 5 years, of which \$32 billion is payable in foreign currencies.

Les non-résidents ont accru de façon marquée leurs avoirs d'obligations en cours du Gouvernement du Canada à \$51 milliards à la fin de 1990, soit 30% du total de la dette obligataire extérieure du Canada (graphique 4). Ceci représente un accroissement de douze fois le niveau en dollars de 1978 lorsque le Gouvernement du Canada ne représentait que 8% du total. Cet accroissement phénoménal a débuté au milieu des années 80s surtout à cause des investisseurs japonais. À la fin de 1990, ceux-ci détiennent la moitié de la dette obligataire internationale du Gouvernement du Canada; le reste est dispersée parmi plusieurs pays.

De plus, les non-résidents détiennent \$9 milliards d'obligations émises par les entreprises gouvernementales fédérales (5% de la dette obligataire internationale du Canada). Les obligations des provinces et leurs entreprises détenues à l'étranger s'élèvent à \$66 milliards soit 36% de la dette obligataire internationale à la fin de 1990; les obligations municipales (incluant les entreprises) à \$4.2 milliards ou 2% du total; les sociétés canadiennes, \$47 milliards ou 26% du total.

Tel que mentionné, les non-résidents détiennent un tiers de toutes les obligations canadiennes à la fin de 1990. Les avoirs étrangers en obligations du Gouvernement du Canada représentent 38% des obligations négociables de cette institution à la fin de 1990, en hausse de 15% à la fin de 1978 (les obligations négociables constituent 45% de la dette du Gouvernement du Canada). Quant aux provinces, les non-résidents détiennent aussi un tiers de toutes les obligations provinciales, en hausse par rapport à 29% à la fin de 1978 (ces obligations constituent 72% de la dette des gouvernements provinciaux). Finalement, les non-résidents détiennent 13% des obligations municipales (les obligations constituent 75% de la dette des municipalités).

### 3) Devise de paiements

Les obligations canadiennes détenues à l'étranger sont libellées en diverses devises. Il y a eu au cours des dernières années des développements qui ont fait que le dollar canadien a émergé comme devise importante dans la dette obligataire internationale du Canada.

De seulement \$7 milliards à la fin de 1978, les avoirs des non-résidents en obligations libellées en dollars canadiens ont grimpé à \$76 milliards à la fin de 1990. En 1978, ceci équivaut à 16% de la dette obligataire internationale du Canada et à 43% à la fin de 1990. Ce déplacement vers les obligations en dollars canadiens signifie que le risque de change réside de plus en plus avec les investisseurs étrangers. Cependant, avec la disponibilité accrue de couverture en d'autres devises ("hedging"), les investisseurs et les emprunteurs sont plus en mesure qu'autrefois de fixer le risque de change.

### 4) Structure d'échéance

En 1978, plus de 60% de la dette obligataire internationale du Canada était en cours pour au moins 10 ans (graphique 5). Depuis ce temps, cette échéance s'est raccourcie de façon très marquée, avec seulement 28% de la dette due dans dix ans ou plus. Inversement, la proportion de la dette payable dans les prochains 5 ans, qui ne constituait que 22% du total, plus que double à 50% à la fin de 1990. En termes absolus, ceci signifie que \$91 milliards des obligations internationales du Canada sont dues dans les cinq prochaines années, dont \$32 milliards payables en devises.

Canadian bonds have generally been held to maturity by foreign investors; trading (gross sales and purchases)<sup>5</sup> constituted only a fraction of the amount outstanding for most issues. For example, in 1990, trading with non-residents in provincial bonds amounted to \$4 billion which is some 11% of the \$39 billion provincial bonds held by non-residents. However, for Government of Canada bonds trading has been increasing very rapidly in recent years. From less than 50% of the amounts outstanding in 1978, the total of sales and purchases (\$233 billion) represent in 1990 more than four times the \$53 billion outstanding in these bonds. The importance of such turnover stems from the fact that Government of Canada bonds represented a substantial proportion (30%) of total Canadian bonds held by non-residents.

Therefore, in addition to a shorter term to maturity of Canadian bonds, there is also more trading in Government of Canada bonds which now constitutes a significant proportion of Canada's externally-held bonds.

### 5) Interest

During 1990, Canada paid \$17 billion of interest to non-residents on its bond liabilities, almost five times the interest paid in 1978.

This represented an average interest payment of 9.3% on the debt outstanding (Graph 6). This yield takes into account the contractual interest rate, converted into Canadian dollars for bonds denominated in foreign currencies. It does not, however, take into account the effects of the exchange rate fluctuations on the repayment of capital.

Les obligations canadiennes ont été généralement gardées jusqu'à échéance par les investisseurs étrangers; le commerce (ventes et achats bruts)<sup>5</sup> ne constitue qu'une fraction des montants en cours pour la plupart des obligations. Ainsi, en 1990, le commerce avec les non-résidents en obligations provinciales s'élèvent à \$4 milliards soit 11% du \$39 milliards d'obligations provinciales détenues par les non-résidents. Cependant pour les obligations du Gouvernement du Canada, le commerce international s'est accru fortement au cours des dernières années. De moins de 50% de l'encours en 1978, le total des ventes et achats (\$233 milliards) représentent en 1990 plus de quatre fois l'encours de \$53 milliards. Ce commerce tire son importance du fait que les obligations du Gouvernement du Canada représentent une portion significative, soit 30% de la dette obligataire internationale du Canada.

Donc, en plus de l'échéance plus courte de la dette obligataire internationale du Canada, il y a eu aussi au cours des dernières années un volume plus élevé de commerce en obligations du Gouvernement du Canada, ces dernières constituant maintenant une part importante de la dette obligataire internationale du Canada.

### 5) Intérêts

En 1990, le Canada paie à l'étranger \$17 milliards d'intérêts sur la dette obligataire, quintuplant ainsi les paiements de 1978.

Ceci représente un paiement moyen d'intérêts de 9.3% sur la dette en cours (graphique 6). Cette moyenne tient compte des taux d'intérêts contractuels, dûment convertis en dollars canadiens pour les obligations libellées en devises. Il ne tient pas compte cependant de l'effet des fluctuations du taux de change sur les paiements de capital.

<sup>5</sup> Statistics on international trade in securities can be found in "Canada's international transactions in securities", catalogue 67-002, monthly.

<sup>5</sup> Les données sur le commerce international des valeurs se retrouvent dans "Opérations internationales du Canada en valeurs mobilières", au catalogue 67-002 mensuel.

## CANADIAN PORTFOLIO INVESTMENT IN FOREIGN STOCKS AND BONDS

by Christian Nicol<sup>1</sup>

### Introduction

At the end of 1990, thousands of Canadian residents held – either directly, or indirectly through participation in an investment fund or pension fund – a substantial amount of \$23.9 billion of foreign securities with \$17.1 billion in foreign stocks (book value) and \$6.8 billion in foreign bonds. Most of the holdings consisted of shares in large publicly-held United States corporations, and most were acquired on financial markets through investment dealers.

This note presents an overview of Canadian portfolio investment in foreign stocks and bonds. The first section situates Canadian portfolio investment within the context of Canadian investment abroad. The second section, describes the sources and methodology used to obtain the statistics. The third section gives further details on the results of a 1984 benchmark survey, the principal source of information. Prior to the conclusion, the fourth section describes the evolution over time of Canadian portfolio investment abroad.

### Definition and Content

In addition to these investments in bonds and stocks referred to in this note, there are the investments, largely bonds, by Canadian monetary authorities (reserves) and Canadian chartered banks which are excluded in the present analysis. Altogether these investments are qualified as portfolio as they are passive because the investor has no influence on corporation management.

Portfolio investment may be defined by contrasting it to direct investment. In direct investment, the holding of shares, bonds or other debts gives the direct investor a say in managing the foreign corporation. Canadian direct investment abroad, at \$85 billion at end of 1990, is over three times as large as portfolio investment.

Like direct investment, portfolio investment in shares is reported at the book value posted in the books of the issuer. Book value is the sum of initial capital, retained earnings and contributed surplus, minus accumulated losses. The market value of portfolio investment in shares appears as additional information in portfolio statistics; the market value represents the price at which the shares were traded in the stock market at a point in time.

## INVESTISSEMENT DE PORTEFEUILLE CANADIEN EN ACTIONS ET OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES

par Christian Nicol<sup>1</sup>

### Introduction

Des milliers de résident(e)s canadien(ne)s, directement ou par le biais de fonds d'investissement et de fonds de pension, détiennent à la fin de 1990 un montant substantiel de \$23.9 milliards de valeurs étrangères dont \$17.1 milliards en actions étrangères (exprimé à la valeur comptable) et \$6.8 milliards en obligations étrangères. La majeure partie de ces avoirs représente des actions de grandes sociétés publiques américaines. Ces placements ont été en grande partie achetés sur les marchés financiers par l'entremise de courtiers en valeurs mobilières.

La présente note se veut un regard sur l'investissement de portefeuille canadien en actions et obligations étrangères. La première partie situe l'investissement de portefeuille canadien dans le contexte de l'investissement canadien à l'étranger. Dans un deuxième temps, les sources pour obtenir ces statistiques ainsi que la méthodologie sont décrites. La troisième partie traite de façon plus détaillée des résultats d'une enquête repère de 1984 qui constitue la source principale d'information. Avant de conclure, la quatrième partie fait état de l'évolution historique de l'investissement de portefeuille canadien à l'étranger.

### Définition et Contenu

En plus des placements en actions et obligations étrangères analysés dans cette note, il y a aussi des placements, surtout en obligations, par les autorités monétaires canadiennes (réserves) et les banques canadiennes à charte, qui sont exclus de la présente note. L'ensemble de ces placements qualifiés de portefeuille sont d'ordre passif, ne conférant à l'investisseur aucune influence dans la gestion des entités concernées.

L'investissement de portefeuille peut se définir en contraste avec l'investissement direct. Pour ce dernier, la détention d'actions, obligations et autres créances donne à l'investisseur direct une voix dans la gestion de la société étrangère. L'investissement direct canadien à l'étranger a beaucoup plus d'ampleur, s'élevant à \$85 milliards à la fin de 1990.

Comme l'investissement direct, les placements de portefeuille en actions sont rapportés à la valeur comptable figurant dans les livres de la société émettrice. Cette valeur comptable comprend la somme du capital initial, des gains réinvestis, de capital de surplus moins les déficits accumulés. La valeur vénale de l'investissement de portefeuille en actions est présentée comme information supplémentaire dans les statistiques de portefeuille. La valeur vénale représente le prix auquel les actions s'échangeaient à un moment donné sur le marché boursier.

The article was written under the direction of F.B.Y. Chow, acting Chief, International Investment Position Section, Balance of Payments Division, and with the assistance of T. Hu, a member of the section.

<sup>1</sup> Rédigé sous la direction de F.B.Y. Chow, Chef intérimaire et avec la collaboration de T. Hu, Bilan des investissements internationaux, Division de la Balance des paiements.

## Sources and Methodology

The data on Canadian portfolio assets are derived from two main sources: foreign issuers/nominees and Canadian dealers/investors. The foreign issuers provide information in the form of a benchmark survey at approximately every six years since 1952, requesting information from publicly-held foreign corporations and foreign nominees. The survey year concords with a similar survey conducted by American authorities. The fact that the Canadian survey is conducted in parallel with the United States survey ensures a more complete coverage survey, the Canadian survey not being subject to the Statistics Act of Canada as it covers United States respondents. The most recent survey covers 1984, the year in which the United States authorities conducted the survey "Foreign portfolio investment in the United States"<sup>2</sup>

Additional information obtained from Canadian dealers/investors makes it possible to compensate for non-response and is used to update benchmark survey results. The information is obtained from monthly surveys of investment transactions with non-residents, which are the subject of the publication "Canada's International Transactions in Securities" (cat. 67-002 Monthly). In the past, the survey on security transactions involved mainly Canadian dealers. In recent years, the survey has been extended to cover pension funds and investment funds, which invest directly abroad without the intervention of Canadian dealers. In 1990, approximately 60% of the trade in foreign shares was conducted by Canadian dealers, with the remainder conducted directly abroad by pension funds, investment funds and other investors. For trade in foreign bonds, Canadian dealers conducted only 30% of the trade in foreign bonds, the balance being conducted by other investors, principally pension funds.

The data established for 1984 show that holdings of foreign securities totalled \$15.8 billion, including \$12.1 billion in shares (book value); and \$3.7 billion in bonds. For the end of 1990, the estimates show holdings of \$23.9 billion in foreign securities of which \$17.1 billion in shares and \$6.8 billion in bonds (Graph 1). This means that between 1984 and 1990 assets increased by \$8.1 billion (\$5.1 billion in foreign shares and \$3.1 billion in foreign bonds). The estimates take into account recorded transactions with non-residents, which gave rise to net purchases of \$10.0 billion (market value) of which \$6.5 billion in foreign shares and \$3.5 billion in foreign bonds; conversion of the purchases to book value; exchange rates and other factors.

## 1984 Benchmark Survey

The 1984 benchmark survey, like the five preceding such surveys, aimed to establish the level of foreign holdings by Canadian residents excluding insurance companies.

## Sources et Méthodologie

Les données sur les avoirs de portefeuille canadiens sont établies à partir de deux sources principales: les émetteurs/nominataires étrangers et les courtiers/investisseurs canadiens. Les émetteurs étrangers fournissent de l'information à partir d'enquêtes repères menées aux États-Unis environ tous six ans depuis 1952 auprès de sociétés étrangères publiques et des nominataires étrangers. On fait correspondre l'année d'enquête à une enquête similaire menée par les autorités des États-Unis auprès des émetteurs/nominataires des américains. De mener ainsi notre enquête en parallèle avec celle des États-Unis assure une couverture plus complète, notre enquête ne tombant pas sous le coup de la Loi sur la statistique du Canada. La dernière enquête porte sur l'année 1984, année où les autorités des États-Unis ont mené leur enquête "Foreign portfolio investment in the United States"<sup>2</sup>.

De l'information supplémentaire obtenue des courtiers/investisseurs canadiens pallie aux non-réponses et permet une mise à jour des résultats des enquêtes repères. Cette information est obtenue à partir d'enquêtes mensuelles sur les transactions en valeurs mobilières avec les non-résidents. Ces transactions font l'objet de la publication "Opérations internationales du Canada en valeurs mobilières" au catalogue no. 67-002 mensuel. Les enquêtes sur les transactions étaient dans le passé menées surtout auprès des courtiers canadiens. Au cours des dernières années, l'enquête s'est étendue aux fonds de pension et d'investissement qui investissent directement à l'étranger, outrepasant les services de courtiers canadiens. En 1990, quelque 60% des échanges en actions étrangères sont menés par des courtiers canadiens, le reste étant effectué directement à l'étranger par des fonds de pension, d'investissement et autres investisseurs. Quant aux obligations étrangères, les courtiers canadiens ne mènent que 30% du commerce, le reste étant échangé par d'autres investisseurs, principalement les fonds de pension.

Les données établies pour 1984 montrent que les avoirs en valeurs mobilières étrangères s'élèvent à \$15.8 milliards: \$12.1 milliards en actions étrangères, valeur comptable, et \$3.7 milliards en obligations étrangères. Pour la fin de 1990, les estimations montrent des avoirs de \$23.9 milliards en valeurs étrangères: \$17.1 milliards en actions étrangères et \$6.8 milliards en obligations étrangères (graphique 1). Entre 1984 et 1990, les avoirs étrangers se sont donc accrus de \$8.1 milliards (\$5.1 milliards en actions étrangères et \$3.1 milliards en obligations étrangères). Ces estimations ont tenu compte des transactions enregistrées avec les non-résidents, qui ont donné lieu en valeur vénale à des achats nets de \$10.0 milliards, dont \$6.5 milliards en actions étrangères et \$3.5 milliards en obligations étrangères. Les conversions de ces achats en valeur comptable, les taux de change et autres facteurs constituent les autres facteurs de base dont on a tenu compte pour mener les estimations.

## Enquête Repère de 1984

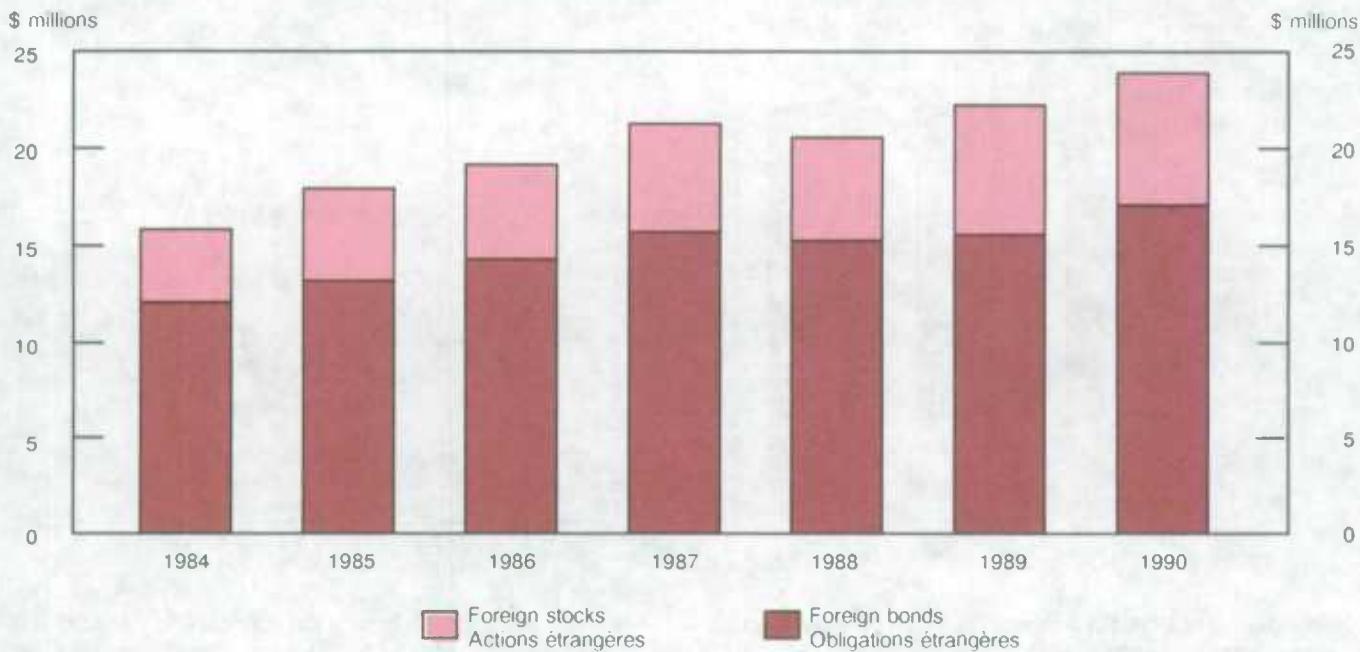
L'enquête repère de 1984, comme les cinq autres enquêtes repères précédentes, visait à déterminer le niveau d'avoirs de valeurs étrangères par les résident(e)s du Canada excluant les sociétés d'assurance.

<sup>2</sup> A survey for the year 1989 is currently ongoing in parallel with the one conducted by the American authorities.

<sup>2</sup> Une enquête portant sur l'année 1989 est présentement en cours, correspondant à celle menée par les autorités américaines.

Graph 1

**Canadian Portfolio Investment in Foreign Stocks and Bonds, 1984 to 1990**



At the beginning of 1985, two separate letters were sent to two homogeneous groups in the United States: issuers of shares, i.e. publicly-held foreign corporations, and nominees<sup>3</sup>, i.e. the agents (banks, investment dealers and trust companies) who hold the securities. The mailing list for the United States companies was updated from a number of sources: Fortune Top 1,000 United States Corporations, the mailing list from the 1978 benchmark survey, business publications and the financial press. The catalogue of nominees, published by the American Society of Corporate Secretaries, was used to establish the nominee mailing list.

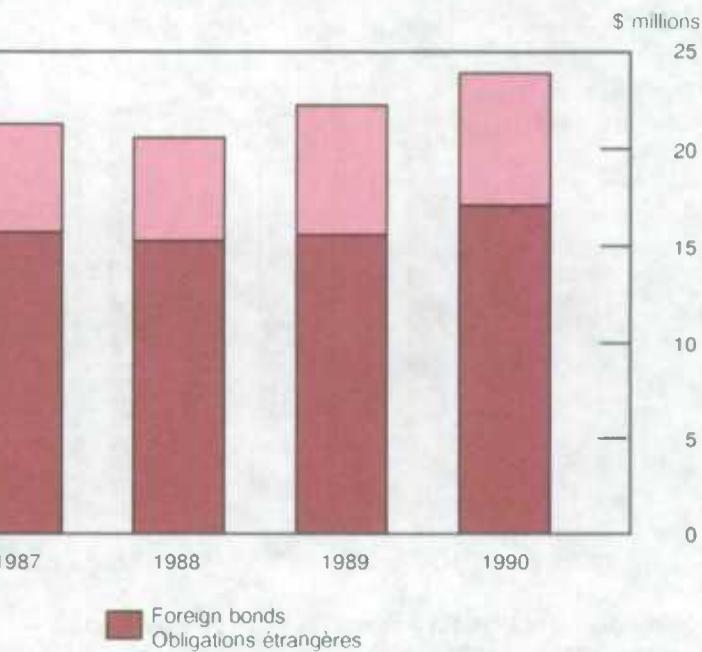
In all, 2,497 United States entities (1,877 companies and 620 nominees) were surveyed in 1984, an impressive total. However, the number of companies covered was down 43 from the 1978 figure, with the response rate down from 83% to 70%.

The data collected on book values per share and dividends were analyzed using Standard and Poors'. Whenever possible, the market value per share on 31 December was obtained from the publicly-held United States corporations. This amount was then compared to the year-end reviews published in the financial press (e.g. the Wall Street Journal and the New York Times). The "Canadian Portfolio Investment Abroad Processing System" (CPIA) was set up to process the data received from the American organizations. The CPIA is a customized version of the FoxBase software package.

<sup>3</sup> Nominees were first surveyed in the 1978 benchmark survey.

Graphique 1

**Investissements canadiens de portefeuille en actions et obligations étrangères, 1984 à 1990**



Au début de 1985, deux lettres distinctes furent envoyées à deux groupes homogènes des États-Unis: les émetteurs d'actions i.e. les sociétés publiques étrangères et les nominataires<sup>3</sup>, qui sont des agents (banques, courtiers en valeurs mobilières et sociétés de fiducie) détenant des valeurs mobilières. La liste d'envois pour les sociétés des États-Unis fut mise à jour à partir de plusieurs sources d'informations: Fortune Top 1000 United States Corporations, la liste d'envois de l'enquête repère de 1978, les publications d'affaires et la presse financière. Le catalogue des nominataires, publié par l'American Society of Corporate Secretaries, a servi à l'établissement de la deuxième liste d'envois.

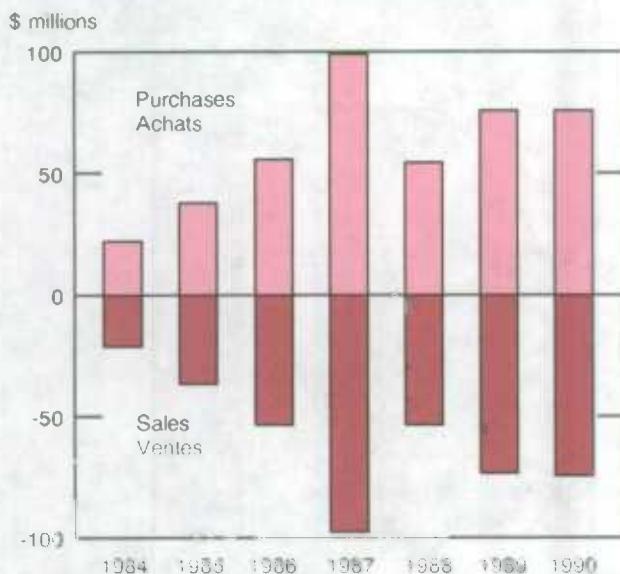
Un total impressionnant de 2,497 entités des États-Unis, 1,877 sociétés et 620 nominataires, ont fait l'objet d'une recherche en 1984. Ceci représente quelque 43 sociétés de moins qu'en 1978, avec un taux de réponse qui a chuté de 83% en 1978 à 70% en 1984.

Les données recueillies sur les valeurs comptables par actions et les dividendes ont été analysées à partir du Standard and Poors. Lorsque possible, la valeur vénale par action au 31 décembre a été obtenue des sociétés publiques des États-Unis. Cette valeur a fait l'objet d'une comparaison avec les revues de fin d'année publiées dans la presse financière comme le Wall Street Journal et le New York Times. Un système informatique, le "Canadian Portfolio Investment Abroad Processing System" (C.P.I.A.), fut mis sur pied dans le but de traiter l'information reçue des entités américaines. Le C.P.I.A. a été conçu à partir de FoxBase, un logiciel de base de données.

<sup>3</sup> Les nominataires furent enquêtés pour la première fois lors du sondage de référence de 1978.

Graph 2

Transactions by Canadian Residents in Foreign Stocks and Bonds



At the end of 1984, the first year for which bond holdings were compiled (Appendix I), investment by Canadian residents totalled \$13.6 billion, including \$2.9 billion in United States bonds, which in turn includes a significant volume of corporate bonds (\$801 million), mainly in the manufacturing sector.

Investment in shares at the end of 1984 totalled \$10.7 billion<sup>4</sup> up from \$4.7 billion at the end of 1978, an increase of 128% in six years. For purposes of comparison, the increase between the 1972 and 1978 benchmark surveys was 89%.

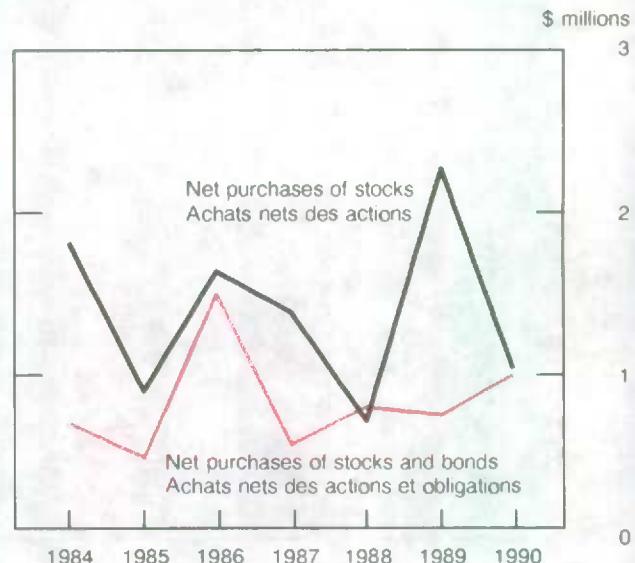
This means that the increase from 1972 to 1978 in foreign portfolio investments held by Canadian residents totalled \$5.9 billion (book value). Close to half the increase is attributable to earnings plowed back into corporations rather than distributed to shareholders as dividends. A further 25% is attributable to purchase of additional shares by Canadian investors (capital flow posted at market value in balance of payments) (Graph 2). The remaining 25% is attributable to the appreciation of the United States dollar against the Canadian dollar and a number of other factors.

Canadian investors favour particularly certain large corporations; close to 70% of Canadian holdings in shares are concentrated in 174 United States corporations which represents only 8% of 2,214 United States corporations in which Canadian residents invest. Conversely, U.S. \$313 million of Canadian investment (4% of the subtotal of Canadian investment in shares of American companies) is distributed among 1,493 United States corporations (67% of the total number of companies) (Graph 3 and Appendix II).

<sup>4</sup> Market value of U.S. \$11.5 million. Compares to U.S. \$15.1 billion in American shares as compiled by the U.S. Treasury survey. The Cdn. \$4.7 billion disparity in the results of the two surveys may be attributable to exclusion of insurance companies and inclusion of non-response in the Canadian data.

Graphique 2

Opérations des résidents canadiens en actions et obligations étrangères



À la fin de 1984, les placements des résidents du Canada totalisaient \$13.6 milliards, dont \$2.9 milliards en obligations États-Unis, surtout celles du gouvernement. Les avoirs en obligations (Appendice I) sont ainsi compilés pour la première fois en 1984. Ils représentent une quantité appréciable d'obligations de sociétés (\$801 millions), surtout dans le secteur de la fabrication.

Les placements en actions s'élevaient à \$10.7 milliards<sup>4</sup> à la fin de 1984 contre \$4.7 milliards à la fin de 1978, soit un accroissement de 128% sur une période de six ans. À titre de comparaison, la croissance avait été de 89% entre l'enquête repère de 1972 et celle de 1978.

La croissance des placements étrangers détenus en portefeuille par les résident(e)s du Canada s'élève donc à \$5.9 milliards – valeur comptable entre l'enquête repère de 1978 et celle de 1984. Près de la moitié de cette croissance est due aux bénéfices qui ont été réinvestis par les sociétés au lieu d'être distribués sous forme de dividendes aux actionnaires. Un autre 25% provient d'achats additionnels d'actions par les investisseurs canadiens (flux de capital enregistrés à la valeur vénale dans la balance des paiements, voir graphique 2). Enfin, l'appréciation du dollar des États-Unis vis-à-vis la devise canadienne ainsi qu'une série d'autres facteurs expliquent les derniers 25% de croissance.

Les investisseurs canadiens favorisent surtout certaines grandes sociétés, près de 70% des avoirs canadiens en actions étant concentrés dans 174 sociétés des États-Unis qui ne représentent qu'un peu moins de 8% des 2,214 sociétés des États-Unis dans lesquelles les résidents canadiens investissent. De l'autre côté de la lorgnette, 1,493 sociétés aux États-Unis (soit 67% du total des sociétés) ne reçoivent que \$313 millions É.-U. d'investissement canadien (soit 4% du total partiel du placement canadien en actions) (graphique 3 et Appendix II).

<sup>4</sup> Une valeur vénale de \$11.5 milliards É.-U. Ceci se compare à \$15.1 milliards É.-U. d'actions américaines, telles que compilées par l'enquête du Trésor Américain. La différence entre les résultats d'enquêtes, \$4.7 milliards canadiens, peut être due à l'exclusion des sociétés d'assurance et aux non-réponses dans les données canadiennes.

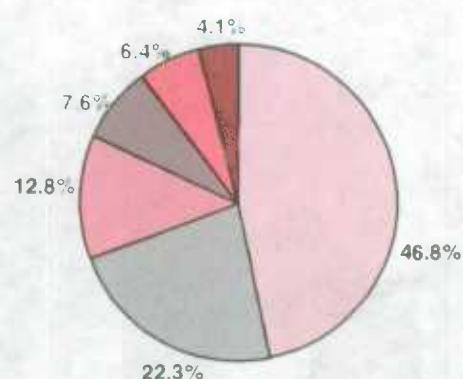
Graph 3

Canadian Investment in Foreign Stocks, Value of Investment and Number of Firms, 1984

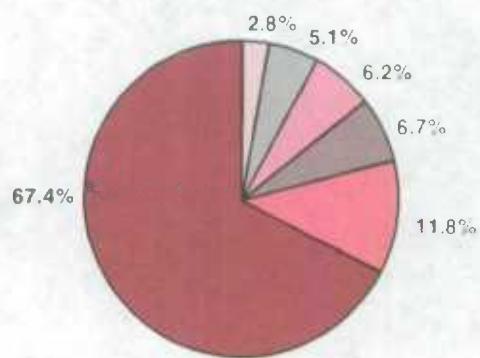
Graphique 3

Investissements canadiens en actions étrangères, valeur de l'investissement et nombre de firmes, 1984

Value of investment  
Valeur de l'investissement



Number of firms  
Nombre de firmes



Canadian investment of:  
Investissements canadiens de:

25,000,000 and more / et plus	3,000,000 - 4,999,999
10,000,000 - 24,999,999	1,000,000 - 2,999,999
5,000,000 - 9,999,999	Less than / Moins de 1,000,000

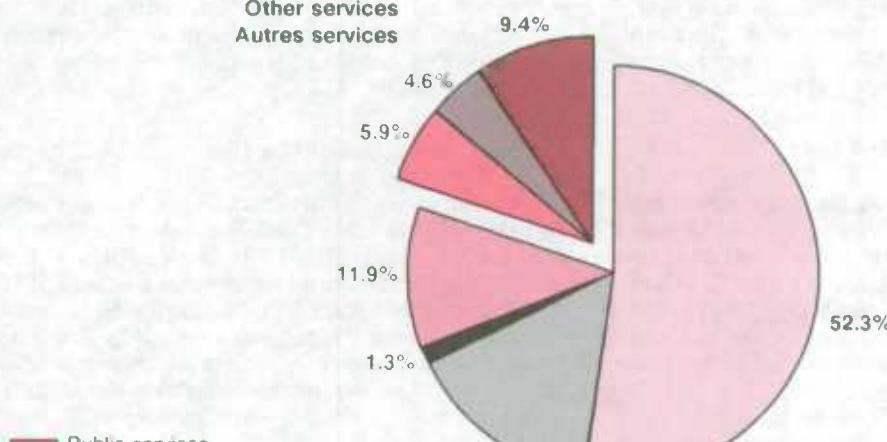
Graph 4

Canadian Investment in U.S. Stocks, Industrial Distribution

Graphique 4

Investissements canadiens en actions américaines, répartition industrielle

Other services  
Autres services

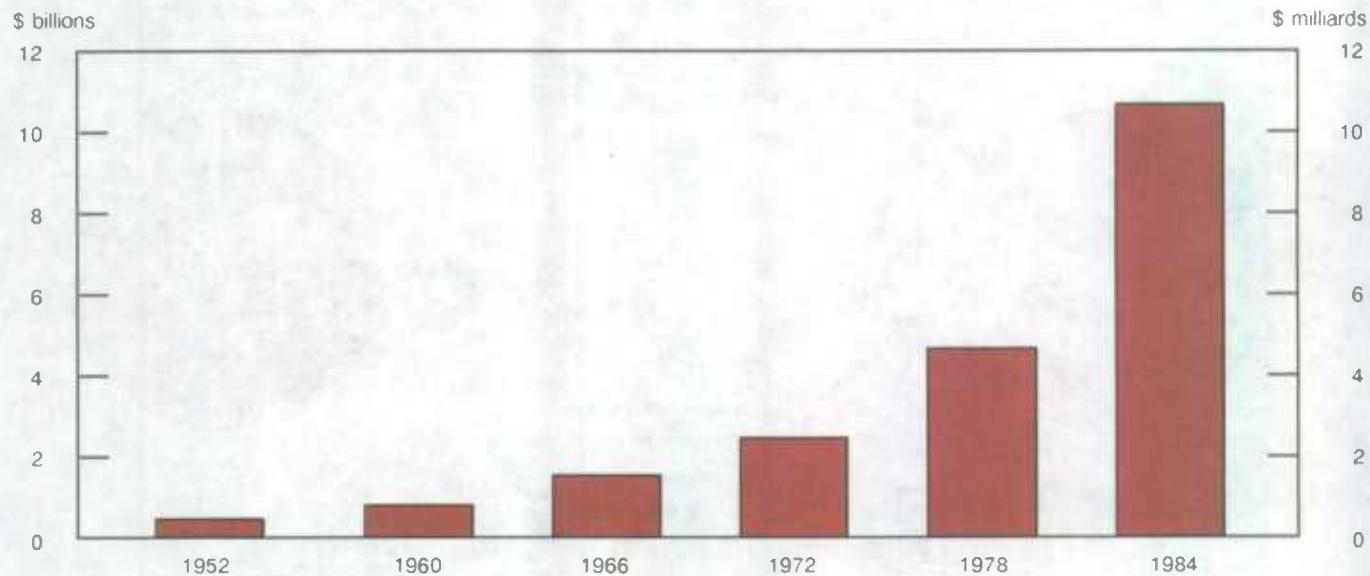


Public services	Services publics
Trade	Commerce
Other	Autres

Manufacturing	Fabrication
Petroleum and natural gas	Pétrole et gaz naturel
Mines and smelting	Mines et fonderies
Financial	Sociétés financières

Graph 5

**Canadian Portfolio Investment in U.S.  
Stocks, Benchmark Surveys, 1952-1984**



There is little difference in the breakdown by industry group of portfolio investment in the two most recent benchmark surveys, with Canadian assets concentrated mainly in manufacturing (Graph 4 and Appendix III). This sector accounts for 55% of the investment in 1984, down slightly from 1978. The figures for petroleum and natural gas, (the second most important sector), and mining and smelting were also lower for 1984 than for 1978. Investment in financial corporations showed the strongest growth (from 9% to 12%) in the six-year period. Investment in the business sector also grew, while the proportion of Canadian assets invested in shares of public utility companies remained stable since the benchmark survey of 1978.

**Evolution Over Time, 1952 to 1984**

From a total of \$0.4 billion in 1952, assets in United States shares doubled in each of the two subsequent six-year time periods, reaching \$0.8 billion at the end of 1960 and \$1.6 billion at the end of 1966. Growth in investment slowed to 58% up to 1972 (\$2.5 billion), and climbed back up to 89% up to 1978 (\$4.7 billion). By the end of 1984 it had skyrocketed to 128%, with a total at the end of the year posted at \$10.7 billion (Graph 5).

The 1953-54 benchmark survey on Canadian portfolio investment in the United States covered some 100 United States companies. The results were used to establish a new estimate of \$450 million in shares of United States companies for 1952. The 1960 benchmark survey was the most successful: the response rate was over 90%, with the assets of Canadian residents held in shares of United States companies totalling \$827 million.

Graphique 5

**Investissements canadiens de portefeuille en actions américaines, enquêtes repères, 1952-1984**

Il y a peu de changement dans la distribution par groupe d'activités économiques des investissements de portefeuille au cours des deux dernières enquêtes de référence, les avoirs canadiens se concentrant surtout dans la fabrication (graphique 4 et Appendice III). Ce secteur d'activité accapare 55% des placements, en baisse légèrement par rapport à 1978. Le secteur du pétrole et du gaz naturel, le deuxième en importance, et le secteur des mines et fonderies, sont également en régression relativement à 1978. L'investissement dans les sociétés financières a connu la croissance la plus importante passant de 9% en 1978 à 12% en 1984. Le secteur du commerce a aussi enregistré une hausse. La proportion qu'occupent les services publics dans les avoirs canadiens n'a pratiquement pas changé depuis l'enquête repère de 1978.

**Évolution Historique, 1952 à 1984**

Les avoirs en actions des États-Unis sont passés de \$0.4 milliard en 1952, doublant dans chacune des deux périodes subséquentes pour atteindre \$0.8 milliard à la fin de 1960 et \$1.6 milliard à la fin de 1966. L'essor des investissements a fléchi à 58% entre 1952 et 1972 pour s'établir à \$2.5 milliards; il s'est raffermi ensuite, la croissance s'élargissant à 89% (pour atteindre \$4.7 milliards en 1978). Le taux de croissance a accéléré à un taux de 128% entre 1978 et 1984, année où les placements s'élevaient à \$10.7 milliards (graphique 5).

L'enquête de référence de 1953-1954 de l'investissement de portefeuille canadien aux États-Unis, couvrait une centaine de compagnies des États-Unis. Les résultats obtenus servirent à l'établissement d'une nouvelle estimation de \$450 millions en actions de sociétés américaines pour l'année 1952. Le sondage repère de 1960 fut celui qui connut le plus de succès, le taux de réponse dépassant les 90%. Les avoirs des résident(e)s du Canada en actions de sociétés des États-Unis s'élevaient à \$827 millions.

The next study was carried out in two steps. Early in 1967, 645 United States companies were questioned on their Canadian-held assets. In 1968, 185 corporations were the subject of a follow-up survey. The information collected (83% response rate) was used to establish a new 1966 estimate of \$1,559 million.

The 1972 benchmark survey covered 1,676 United States companies, the response rate was down to 68%, and the proportion of Canadian-held assets was evaluated at \$2,457 million. In 1978, investment by Canadian residents in shares of United States companies totalled \$4,680 million, the survey covered a total of 1,920 companies, and the response rate was back up to 83%.

### Conclusion

In the past several years, three major institutional developments have been both the cause and effect of the growth in international investment.

A first development, the deregulation of domestic securities markets was triggered by radical deregulation in the British markets (the big bang), soon followed by similar deregulation measures in other countries. Related measures included lifting of exchange controls, replacement of fixed commissions by negotiated rates and the decompartmentalization of the four "pillars": investment dealers, banks, insurance companies and trust companies.

In many countries, removal of barriers within the financial infrastructure has given pension funds broader investment choices. In Canada, pension funds are subject to a 10% limit on investment in foreign holdings. A bill, currently under study, would increase the limit by 2% per year to a maximum of 20% in 1994.

The last development is the growing institutionalization of financial markets, both despite and as a result of the developments described in the preceding paragraphs. Pension funds and investment funds – which are becoming major holders of securities<sup>5</sup> – are entrusting responsibility for portfolio management to professional managers. At the same time, issuing corporations are also using third parties for the bookkeeping of their securities. The preponderant role played by third parties in relation to both investors and issuers must be taken into account if we are to trace ultimate ownership of securities. The 1984 American benchmark survey reveals that 90% of the value of securities may be traced to nominees.

Deregulation of financial markets has led to greater integration of domestic markets, and to their internationalization. This enables greater diversification, which in turn reduces the risk for the investor who institutionalizes his investment through participation in a pension fund or investment fund. The international investment trend seems irreversible and should continue in the coming years.

L'étude subséquente fut effectuée en deux étapes. Au début de 1967, 645 compagnies des États-Unis furent interrogées concernant les avoirs canadiens dans leurs sociétés. En 1968, 185 corporations furent le motif d'une enquête supplémentaire. L'information recueillie, avec un taux de réponse de 83%, permit la création d'une nouvelle estimation de \$1,559 millions pour 1966.

L'enquête de référence de 1972 a porté sur 1,676 sociétés aux États-Unis. Le taux de réponse est tombé à 68% en 1972. On a évalué la part détenue par les résident(e)s du Canada à \$2,457 millions. Les placements des résident(e)s du Canada en actions de sociétés des États-Unis totalisaient \$4,680 millions en 1978. Au total, 1,920 compagnies furent l'attention d'une recherche, le taux de réponse s'élevant à 83%.

### Conclusion

Au cours des dernières années, trois développements institutionnels majeurs sont à la fois cause et effet de l'essor des placements à l'étranger.

Un premier développement, la déréglementation des marchés financiers domestiques, fut amorcé par la libéralisation des marchés britanniques, appelée "big bang". Ce mouvement a été suivi de près par des déréglementations semblables dans d'autres pays. On y a vu, entre autres, la levée du contrôle des changes, la disparition des commissions fixes qui ont fait place à des taux négociés et à un décloisonnement des quatre "piliers": sociétés de fiducie, banques à charte, assurances et courtiers en valeurs mobilières.

À ce démantèlement des barrières dans l'infrastructure financière, s'est ajoutée dans plusieurs pays une libéralisation accrue des placements que pouvaient mener les fonds de pension. Ainsi, au Canada, les fonds de pension ne peuvent couramment détenir plus de 10% de leurs actifs en avoirs étrangers. Un projet de loi, maintenant à l'étude, leur permettra de détenir 2% de plus par année d'avoirs étrangers jusqu'à concurrence de 20% en 1994.

Un dernier développement se dégage à la fois en dépit et à cause de ces divers courants: l'institutionnalisation plus marquée des marchés financiers. D'une part, les fonds de pension et d'investissement deviennent maintenant des détenteurs majeurs des titres financiers<sup>5</sup>, laissant souvent à des gestionnaires le soin de gérer la majeure partie de leurs portefeuilles. D'autre part, les sociétés émettrices font aussi appel à des tierces parties pour tenir les livres sur leurs titres. On doit tenir compte du rôle prépondérant des tierces parties auprès des investisseurs et des émetteurs si on veut retracer l'appartenance ultime des titres. À cet égard, l'enquête américaine de 1984 est révélatrice car 90% de l'information sur les titres des sociétés enquêtées a été rapportée par des nominataires.

Les phénomènes de déréglementation des marchés financiers ont conduit à une intégration plus poussée non seulement au sein des économies domestiques mais aussi à leur internationalisation. Ceci permet une diversification accrue et une diminution des risques, pour l'investisseur qui s'institutionnalise par le biais des fonds de pension et d'investissement. Le phénomène des placements à l'étranger semble irréversible et devrait prendre de l'ampleur au cours des années à venir.

<sup>5</sup> The situation sometimes gives these bodies a more active role in management of the companies in which they invest.

<sup>5</sup> Ceci leur confère, parfois, un rôle de plus en plus actif dans la gestion des sociétés où ils investissent.

**APPENDIX I. Canadian Portfolio Investment in United States Bonds, Year-end 1984**

**APPENDICE I. Investissement de portefeuille canadien en obligations américaines, fin d'année 1984**

	Number of United States corporations	Book Value
	Nombre de sociétés américaines	Valeur comptable
		millions of U.S. \$ millions de \$ É.-U.
<b>Government - Gouvernements</b>	..	<b>1,598</b>
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>		
Animal products Produits d'origine animale	4	1
Textiles - Textiles	12	14
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux	23	23
Wood and paper products - Produits du bois et du papier	19	4
Iron and products - Fer et produits du fer	72	49
Non-metallic minerals - Minéraux non métalliques	5	-
Chemical and allied products - Produits chimiques et connexes	30	68
Other manufacturing - Autres manufacturières	53	28
<b>Sub-total - Total partiel</b>	218	187
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	51	44
Mining and smelting - Mines et fonderies	7	4
Utilities - Services publics	98	69
Merchandising - Commerce	26	15
Finance - Sociétés financières	91	187
Other enterprises - Autres entreprises	31	25
<b>Sub-total - Total partiel</b>	522	2,129
Other, n.i.e. - Autres avoirs, n.i.a.	..	75
<b>Total</b>	..	<b>2,204</b>
Equivalent in Canadian dollars - Équivalent en dollars canadiens	..	2,913

**APPENDIX II. Canadian Portfolio Investment in United States Stocks, Size of Investment, Book and Market Value, Year-ends, 1978 and 1984**

**APPENDICE II. Investissement de portefeuille canadien en actions américaines, d'après la grandeur des placements en valeur comptable et valeur vénale, fins d'années, 1978 et 1984**

Size of investment, book value Grandeur des investissements canadiens selon la valeur comptable	1978			1984		
	Number of U.S. corporations	Book value	Market value	Number of U.S. corporations	Book value	Market value
		Nombre de sociétés américaines	Valeur comptable		Nombre de sociétés américaines	Valeur comptable
	millions of U.S. \$ millions de \$ É.-U.			millions of U.S. \$ millions de \$ É.-U.		
\$25,000,000 and more - \$25,000,000 et plus	20	1,177	1,516	62	3,601	4,933
\$10,000,000 - \$24,999,999	53	801	765	112	1,711	2,245
\$ 5,000,000 - \$ 9,999,999	73	538	452	139	989	1,299
\$ 3,000,000 - \$ 4,999,999	97	408	472	148	586	878
\$ 1,000,000 - \$ 2,999,999	240	436	506	261	494	859
Less than \$1,000,000 - Moins de \$1,000,000	1,433	341	567	1,493	313	575
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>1,916</b>	<b>3,701</b>	<b>4,278</b>	<b>2,214</b>	<b>7,694</b>	<b>0,969</b>
Other, n.i.e. - Autres avoirs, n.i.a.	..	246	289	..	384	546
<b>Total</b>	<b>..</b>	<b>3,947</b>	<b>4,567</b>	..	<b>8,077</b>	<b>11,515</b>
Equivalent in Canadian dollars - Équivalent en dollars canadiens	..	4,680	5,415	..	10,675	15,220

**APPENDIX III. Canadian Portfolio Investment in United States Stocks, by Industry, Year-ends, 1978 and 1984**

**APPENDICE III. Investissement de portefeuille canadien en actions américaines, par industrie, fins d'années, 1978 et 1984**

By industry group Groupe d'activité économique	1978			1984		
	Number of U.S. corporations	Book value	Market value	Number of U.S. corporations	Book value	Market value
	Nombre de sociétés américaines	Valeur comptable	Valeur vénale	Nombre de sociétés américaines	Valeur comptable	Valeur vénale
			millions of U.S. \$ millions de \$ É.-U.			
<b>Manufacturing – Industries manufacturières:</b>			millions of U.S. \$ millions de \$ É.-U.			
Animal products – Produits d'origine animale	35	35	35	23	101	118
Textiles – Textiles	80	78	60	63	124	139
Non-ferrous metals – Métaux non ferreux	124	223	253	104	510	840
Wood and paper products – Produits du bois et du papier	105	151	163	103	302	403
Iron and products – Fer et produits du fer	315	1,029	1,084	346	1,688	2,712
Non-metallic minerals – Minéraux non métalliques	33	37	27	27	122	121
Chemical and allied products – Produits chimiques et connexes	122	271	422	147	696	1,238
Other manufacturing – Autres manufacturières	237	292	397	314	683	1,131
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>1,051</b>	<b>2,116</b>	<b>2,439</b>	<b>1,127</b>	<b>4,226</b>	<b>6,702</b>
Petrolouem and natural gas – Pétrole et gaz naturel	120	652	927	125	1,241	1,413
Mining and smelting – Mines et fonderies	27	96	69	27	102	80
Utilities – Services publics	123	241	191	159	473	478
Merchandising – Commerce	144	127	127	166	370	575
Finance – Sociétés financières	236	325	295	338	894	1,005
Other enterprises – Autres entreprises	215	144	230	272	388	716
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>1,916</b>	<b>3,701</b>	<b>4,278</b>	<b>2,214</b>	<b>7,694</b>	<b>10,969</b>
Other, n.i.e. – Autres avoirs, n.i.a.	..	246	289	..	384	546
<b>Total</b>	<b>..</b>	<b>3,497</b>	<b>4,567</b>	<b>..</b>	<b>8,077</b>	<b>11,515</b>
Equivalent in Canadian dollars – Équivalent en dollars canadiens	..	4,680	5,415	..	10,675	15,220



Canada's International Investment Position

Bilan des investissements internationaux du Canada

TABLE 1. Canada's International Investment Position, Selected Year Ends, 1926-1990

No.	Item	1926	1930	1933	1939	1945	1950	1955	1960	1965	1970	1975	1976	1977
billions of dollars - milliards de dollars														
<b>Assets</b>														
1	Direct investment	0.4	0.4	0.4	0.7	0.7	1.0	1.7	2.5	3.5	6.2	10.5	11.5	13.5
2	Portfolio investment	0.5	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6	1.0	1.3	1.9	2.8	4.3	4.6	5.3
3	Stocks	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Bonds	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
5	Other debt <sup>2</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
6	Loans and subscriptions, Government of Canada, direct and enterprises <sup>3</sup>	-	-	-	-	0.7	2.1	1.7	1.6	1.6	2.5	5.2	5.4	6.4
7	Official international reserves	-	-	-	0.5	1.7	2.0	2.0	2.0	3.3	4.7	5.4	5.9	5.0
8	Canadian banks' net foreign currency asset position	4	4	4	-	0.1 <sup>4</sup>	0.1 <sup>4</sup>	0.4 <sup>4</sup>	1.2 <sup>4</sup>	0.4	1.5	1.3	2.3	1.1
9	Non-bank deposits	}	4	4	-	0.1 <sup>4</sup>	0.1 <sup>4</sup>	0.4 <sup>4</sup>	1.2 <sup>4</sup>	0.4	2.1	1.2	1.5	2.4
10	Other assets <sup>5</sup>													
11	Allowances <sup>6</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
12	Total	1.3	1.5	1.4	1.9	4.0	5.9	7.1	8.9	12.9	22.0	33.8	37.9	42.2
<b>Liabilities</b>														
13	Direct investment	1.8	2.4	2.4	2.3	2.7	4.0	7.7	12.9	17.4	26.4	37.4	36.3	43.7
14	Portfolio investment	3.9	4.9	4.7	4.3	4.1	4.4	5.2	7.9	10.1	14.9	28.2	37.7	43.5
15	Stocks	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
16	Bonds	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
17	Other debt	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
18	Non-resident equity in Canadian assets abroad	..	..	..	0.2	0.2	-	-	1.1	1.6	2.8	3.9	4.0	4.7
19	Canadian banks' net foreign currency liability position	-	-	-	-	-	0.3	0.7	-	-	-	-	-	-
20	Money market securities	}	0.3	0.6	0.6	1.0	1.5	1.9	3.1	5.8	8.0	1.3	2.2	2.7
21	Other liabilities <sup>7</sup>													
22	Total	6.4	8.0	7.7	7.4	8.1	10.2	15.4	25.1	34.8	52.0	83.5	98.6	110.3
<b>Net international investment position</b>														
23	Net international investment position	-5.1	-6.5	-6.3	-5.5	-4.1	-4.3	-8.3	-16.2	-21.9	-30.0	-49.7	-60.7	-68.1
24	Statistical discrepancy <sup>8</sup>	-	-	-	-0.1	-0.1	-0.3	0.3	-0.5	-0.4	1.6	7.7	11.5	13.7

<sup>1</sup> Series from 1983 onwards are not strictly comparable with prior years. For an explanation of the changes see "Modifications to International Investment Position Data" on page 21, Canada's International Investment Position, 1987", Catalogue 67-202.

<sup>2</sup> Prior to 1983 included with other assets.

<sup>3</sup> Includes medium-term non-marketable United States government securities held under the Columbia River Treaty arrangements from 1964-1970.

<sup>4</sup> Breakdown of other Canadian short-term holdings of foreign exchange not available.

<sup>5</sup> Includes miscellaneous investment.

<sup>6</sup> Established by the Government of Canada.

<sup>7</sup> Includes miscellaneous investment and official SDR liabilities.

<sup>8</sup> The statistical discrepancy represents the accumulated balancing item over time between recorded current and capital account transactions in Canada's balance of international payments statements. Positive values are net debits; negative values are net credits.

TABLEAU 1. Bilan des investissements internationaux du Canada, certaines fins d'année, 1926-1990

1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Détail	N°
billions of dollars – milliards de dollars														
<b>Actif</b>														
16.4	20.5	27.0	33.8	35.6	39.9 <sup>1</sup>	47.4	54.1	58.5	65.9	72.2	79.9	84.8	Investissements directs	1
6.4	8.1	8.9	9.2	9.8	...	...	...	...	...	...	...	...	Valeurs de portefeuille	2
..	..	..	..	..	9.8	12.1	13.2	14.3	15.6	15.3	15.5	17.1	Actions	3
..	..	..	..	..	1.6	3.7	4.7	4.9	5.6	5.2	6.6	6.8	Obligations	4
..	..	..	..	..	2.3	2.7	2.3	2.0	2.2	3.0	3.4	3.0	Autres dettes <sup>2</sup>	5
7.8	9.1	10.8	12.0	15.0	15.4	17.9	19.4	19.5	19.5	19.4	20.1	21.7	Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, directs et entreprises <sup>3</sup>	6
5.4	4.5	4.8	5.2	4.7	5.2	4.2	4.6	5.7	10.7	19.3	19.5	21.6	Réserves officielles de change	7
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avoirs nets en devises étrangères des banques canadiennes	8
3.2	3.1	3.7	11.5	15.1	14.4	17.3	16.2	20.0	18.2	17.3	16.4	18.9	Dépôts non-bancaires	9
10.1	12.1	14.7	16.7	16.6	16.2	18.7	19.1	20.6	22.6	25.3	28.1	32.2	Autres actifs <sup>5</sup>	10
..	..	..	..	..	..	-7.1	-7.9	-8.7	-8.9	-9.1	-9.2	-8.9	Provisions <sup>6</sup>	11
49.2	57.3	69.9	88.4	96.7	104.9	116.9	125.7	136.7	151.4	167.9	180.4	197.2	Total	12
<b>Passif</b>														
48.3	54.3	61.7	66.6	68.9	77.4 <sup>1</sup>	83.4	87.2	92.4	101.5	110.1	118.5	126.6	Investissements directs	13
57.8	63.7	69.7	83.2	97.0	...	...	...	...	...	...	...	...	Valeurs de portefeuille	14
..	..	..	..	..	12.3	13.0	15.1	16.2	17.9	18.4	20.4	20.8	Actions	15
..	..	..	..	..	82.8	93.3	111.8	137.2	144.9	149.1	161.4	178.9	Obligations	16
..	..	..	..	..	14.9	16.5	18.2	17.2	21.0	21.9	26.9	29.4	Autres dettes	17
5.7	7.7	9.8	10.8	11.4	- <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	Part des non-résidents dans les avoirs canadiens à l'étranger	18
1.5	5.6	7.0	25.3	22.9	25.8 <sup>1</sup>	27.9	30.2	24.8	26.9	27.6	24.9	29.3	Engagements nets en devises étrangères des banques canadiennes	19
2.8	3.3	4.4	4.3	2.6	4.4	6.0	5.5	7.9	10.4	19.4	20.0	25.4	Valeurs du marché monétaire	20
20.6	22.1	23.6	28.5	24.7	24.0	27.4	30.2	34.7	37.9	40.3	43.5	45.8	Autres passifs <sup>7</sup>	21
136.8	156.8	176.2	218.7	227.5	241.5	267.4	298.3	330.4	360.5	386.8	415.5	456.3	Total	22
<b>Bilan net des investissements internationaux</b>														
-87.6	-99.4	-106.3	-130.3	-130.8	-136.6	-150.6	-172.5	-193.7	-209.2	-218.9	-235.1	-259.2	Bilan net des investissements internationaux	23
16.9	19.4	20.5	29.0	31.1	36.8	43.2	49.5	52.0	55.1	59.2	64.5	70.2	Divergence statistique <sup>8</sup>	24

<sup>1</sup> Les séries à partir de 1983 ne peuvent être comparées directement avec celles des années antérieures. Pour une explication des changements, consulter à la section "Modifications au bilan des investissements internationaux du Canada, 1987" (Catalogue 67-202).

<sup>2</sup> Avant 1983 les données étaient incluses dans "autres actifs".

<sup>3</sup> Y compris les titres à moyen terme non négociables du gouvernement des États-Unis détenus en vertu des dispositions du Traité du fleuve Columbia de 1964-1970.

<sup>4</sup> La ventilation des autres avoirs canadiens à court terme de devises étrangères n'est pas disponible pour ces années.

<sup>5</sup> Y compris les investissements divers.

<sup>6</sup> Établies par le gouvernement du Canada.

<sup>7</sup> Y compris les investissements divers et le passif officiel sous forme de droits de tirage spéciaux (DTS).

<sup>8</sup> La "divergence statistique" représente le poste d'équilibre cumulé entre les opérations enregistrées au compte courant et celles au compte capital dans la balance canadienne des paiements internationaux. Les valeurs positives indiquent des débits nets; les valeurs négatives indiquent des crédits nets.

**TABLE 2. Canada's International Investment Position, by Area, Year Ends, 1984-1990**

**TABLEAU 2. Bilan des investissements internationaux du Canada, par zone géographique, fins d'année, 1984-1990**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
billions of dollars – milliards de dollars							
All non-residents – Tous les non-résidents							
<b>Assets – Actif</b>							
Direct investment – Investissements directs	47.4	54.1	58.5	65.9	72.2	79.9	84.8
Other investments – Autres investissements:							
Stocks – Actions	12.1	13.2	14.3	15.6	15.3	15.5	17.1
Bonds – Obligations	3.7	4.7	4.9	5.6	5.2	6.6	6.8
Other debt – Autres dettes	2.7	2.3	2.0	2.2	3.0	3.4	3.0
Loans and subscriptions, Government of Canada, direct and enterprises – Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, direct et entreprises	17.9	19.4	19.5	19.5	19.4	20.1	21.7
Official international reserves – Réserves officielles de change	4.2	4.6	5.7	10.7	19.3	19.5	21.6
Non-bank deposits – Dépôts non-bancaires	17.3	16.2	20.0	18.2	17.3	16.4	18.9
Other assets – Autres actifs	18.7	19.1	20.6	22.6	25.3	28.1	32.2
Allowances <sup>1</sup> – Provisions <sup>1</sup>	-7.1	-7.9	-8.7	-8.9	-9.1	-9.2	-8.2
<b>Total</b>	116.9	125.7	136.7	151.4	167.9	180.4	197.2
<b>Liabilities – Passif</b>							
Direct investment – Investissements directs	83.4	87.2	92.4	101.5	110.1	118.5	126.6
Other investments – Autres investissements:							
Stocks – Actions	13.0	15.1	16.2	17.9	18.4	20.4	20.8
Bonds – Obligations	93.3	111.8	137.2	144.9	149.1	161.4	178.9
Other debt – Autres dettes	16.5	18.2	17.2	21.0	21.9	26.9	29.4
Canadian banks' net foreign currency liability position – Engagements nets en devises étrangères des banques canadiennes	27.9	30.2	24.8	26.9	27.6	24.9	29.3
Money market securities – Valeurs mobilières du marché monétaire	6.0	5.5	7.9	10.4	19.4	20.0	25.4
Other liabilities – Autres passifs	27.4	30.2	34.7	37.9	40.3	43.5	45.8
<b>Total</b>	267.4	298.3	330.4	360.5	386.8	415.5	456.3
<b>Net international investment position – Bilan net des investissements internationaux</b>	-150.6	-172.5	-193.7	-209.2	-218.9	-235.1	-259.2
Cumulative statistical discrepancy – Divergence statistique cumulée	43.2	49.5	52.0	55.1	59.2	64.5	70.2

See footnote(s) at end of table.  
Voir note(s) à la fin du tableau.

**TABLE 2. Canada's International Investment Position, by Area, Year Ends, 1984-1990 - Continued**

**TABLEAU 2. Bilan des investissements internationaux du Canada, par zone géographique, fins d'année, 1984-1990 - suite**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
billions of dollars - milliards de dollars							
United States - États-Unis							
<b>Assets - Actif</b>							
Direct investment - Investissements directs	32.2	37.1	39.4	42.7	46.2	50.1	51.6
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	10.7	11.2	11.2	11.4	11.2	11.5	12.1
Bonds - Obligations	2.9	3.5	3.5	4.2	3.7	4.7	4.1
Other debt - Autres dettes	0.6	0.6	0.6	0.8	0.7	0.8	1.7
Loans and subscriptions, Government of Canada, direct and enterprises - Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, direct et entreprises	0.8	0.8	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5
Official international reserves - Réserves officielles de change	-	1.2	1.7	5.6	10.9	10.6	10.1
Non-bank deposits - Dépôts non-bancaires	8.9	9.8	11.2	8.2	7.3	6.2	6.5
Other assets - Autres actifs	12.6	12.1	12.9	13.4	14.1	15.3	15.4
Allowances <sup>1</sup> - Provisions <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>68.8</b>	<b>76.2</b>	<b>80.9</b>	<b>86.6</b>	<b>94.3</b>	<b>99.5</b>	<b>101.9</b>
<b>Liabilities - Passif</b>							
Direct investment - Investissements directs	63.4	66.0	67.0	71.6	72.7	75.8	79.1
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	10.3	12.6	13.0	14.7	15.7	17.9	18.2
Bonds - Obligations	45.1	48.6	47.1	44.9	42.9	45.0	54.4
Other debt - Autres dettes	7.7	7.7	6.6	7.2	8.0	11.1	13.0
Canadian banks' net foreign currency liability position - Engagements nets en devises étrangères des banques canadiennes	24.7	24.3	22.2	19.5	19.7	16.0	17.0
Money market securities - Valeurs mobilières du marché monétaire	3.1	2.8	4.5	5.5	8.1	8.0	9.5
Other liabilities - Autres passifs	14.8	15.5	16.4	17.5	17.7	17.3	18.1
<b>Total</b>	<b>169.0</b>	<b>177.5</b>	<b>177.0</b>	<b>180.8</b>	<b>184.9</b>	<b>191.0</b>	<b>209.3</b>
<b>Net international investment position - Bilan net des investissements internationaux</b>	<b>-100.2</b>	<b>-101.3</b>	<b>-96.0</b>	<b>-94.2</b>	<b>-90.6</b>	<b>-91.5</b>	<b>-107.4</b>
United Kingdom - Royaume-Uni							
<b>Assets - Actif</b>							
Direct investment - Investissements directs	3.4	4.0	4.6	6.4	7.7	9.5	11.8
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	0.2	0.4	0.8	1.5	1.4	1.3	1.8
Bonds - Obligations	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.8
Other debt - Autres dettes	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.7	0.1
Loans and subscriptions, Government of Canada, direct and enterprises - Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, direct et entreprises	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Official international reserves - Réserves officielles de change	-	-	-	-	-	-	-
Non-bank deposits - Dépôts non-bancaires	4.9	3.6	4.5	4.5	4.3	3.4	4.6
Other assets - Autres actifs	1.2	1.4	1.4	1.3	1.8	1.8	2.5
Allowances - Provisions	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.6</b>	<b>10.4</b>	<b>12.2</b>	<b>14.8</b>	<b>16.1</b>	<b>17.6</b>	<b>22.2</b>
<b>Liabilities - Passif</b>							
Direct investment - Investissements directs	8.2	8.5	11.2	12.3	16.0	15.9	17.1
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	1.1	1.3	1.5	1.1	1.0	0.9	0.9
Bonds - Obligations	3.0	4.3	6.7	6.6	7.1	9.6	13.0
Other debt - Autres dettes	1.7	1.3	1.0	0.8	1.4	1.4	1.2
Canadian banks' net foreign currency liability position - Engagements nets en devises étrangères des banques canadiennes	3.1	2.7	3.9	3.3	4.6	4.4	7.3
Money market securities - Valeurs mobilières du marché monétaire	0.1	0.2	0.1	0.4	1.5	1.7	1.6
Other liabilities - Autres passifs	2.4	2.7	3.2	3.8	4.1	5.5	5.7
<b>Total</b>	<b>19.5</b>	<b>21.1</b>	<b>27.5</b>	<b>28.3</b>	<b>35.8</b>	<b>39.4</b>	<b>46.8</b>
<b>Net international investment position - Bilan net des investissements internationaux</b>	<b>-8.9</b>	<b>-10.7</b>	<b>-15.3</b>	<b>-13.6</b>	<b>-19.6</b>	<b>-21.8</b>	<b>-24.6</b>

See footnote(s) at end of table.  
Voir note(s) à la fin du tableau.

**TABLE 2. Canada's International Investment Position, by Area, Year Ends, 1984-1990 - Continued**

**TABLEAU 2. Bilan des investissements internationaux du Canada, par zone géographique, fins d'année, 1984-1990 - suite**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
billions of dollars - milliards de dollars							
Other EEC countries - Autres pays de la CEE							
<b>Assets - Actif</b>							
Direct investment - Investissements directs	2.2	2.8	3.3	3.8	4.2	5.2	6.0
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	0.4	0.6	0.8	0.9	0.8	1.0	1.1
Bonds - Obligations	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2
Other debt - Autres dettes	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1
Loans and subscriptions, Government of Canada, direct and enterprises - Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, direct et entreprises	0.1	0.1	0.1	0.1	-	-	0.1
Official international reserves - Réserves officielles de change	-	-	-	-	-	0.2	0.1
Non-bank deposits - Dépôts non-bancaires	0.7	0.8	1.0	1.5	1.7	2.0	2.8
Other assets - Autres actifs	1.2	1.4	1.2	1.7	2.0	2.0	2.2
Allowances <sup>1</sup> - Provisions <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5.2</b>	<b>6.2</b>	<b>6.9</b>	<b>8.3</b>	<b>9.0</b>	<b>11.0</b>	<b>12.6</b>
<b>Liabilities - Passif</b>							
Direct investment - Investissements directs	5.9	6.3	7.0	7.6	8.6	10.8	13.1
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	0.8	0.6	0.8	0.4	0.4	0.3	0.4
Bonds - Obligations	17.3	22.1	24.7	24.8	25.3	26.8	26.3
Other debt - Autres dettes	1.4	1.6	1.4	1.6	2.9	3.5	4.1
Canadian banks' net foreign currency liability position - Engagements nets en devises étrangères des banques canadiennes	-1.5	-0.7	-0.5	0.8	1.3	1.4	2.5
Money market securities - Valeurs mobilières du marché monétaire	0.2	0.2	0.3	0.3	1.5	1.2	2.2
Other liabilities - Autres passifs	2.8	3.2	3.7	4.1	4.4	5.4	6.0
<b>Total</b>	<b>27.0</b>	<b>33.4</b>	<b>37.5</b>	<b>39.5</b>	<b>44.3</b>	<b>49.4</b>	<b>54.7</b>
<b>Net international investment position - Bilan net des investissements internationaux</b>	<b>-21.8</b>	<b>-27.1</b>	<b>-30.6</b>	<b>-31.2</b>	<b>-35.3</b>	<b>-38.4</b>	<b>-42.1</b>
Japan - Japon							
<b>Assets - Actif</b>							
Direct investment - Investissements directs	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
Bonds - Obligations	-	-	-	-	-	-	0.1
Other debt - Autres dettes	-	-	-	0.1	0.2	0.1	-
Loans and subscriptions, Government of Canada, direct and enterprises - Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, direct et entreprises	-	-	-	-	-	-	-
Official international reserves - Réserves officielles de change	-	-	-	-	-	-	-
Non-bank deposits - Dépôts non-bancaires	-	-	0.1	-	0.1	0.3	0.3
Other assets - Autres actifs	0.2	0.3	0.3	0.4	0.6	0.5	0.5
Allowances - Provisions	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>
<b>Liabilities - Passif</b>							
Direct investment - Investissements directs	1.8	1.9	2.3	2.5	3.3	4.7	5.2
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1
Bonds - Obligations	9.6	14.4	28.3	35.0	38.9	42.4	45.0
Other debt - Autres dettes	2.6	4.6	5.4	7.8	7.3	6.6	6.5
Canadian banks' net foreign currency liability position - Engagements nets en devises étrangères des banques canadiennes	-0.1	0.6	0.6	0.6	0.9	0.1	0.4
Money market securities - Valeurs mobilières du marché monétaire	-	-	0.1	0.1	0.4	1.1	0.7
Other liabilities - Autres passifs	0.6	0.9	1.9	1.9	2.2	2.6	2.7
<b>Total</b>	<b>14.9</b>	<b>22.7</b>	<b>39.0</b>	<b>48.2</b>	<b>53.1</b>	<b>57.5</b>	<b>60.5</b>
<b>Net international investment position - Bilan net des investissements internationaux</b>	<b>-14.0</b>	<b>-21.6</b>	<b>-37.7</b>	<b>-46.8</b>	<b>-51.2</b>	<b>-55.7</b>	<b>-58.5</b>

See footnote(s) at end of table.  
Voir note(s) à la fin du tableau.

**TABLE 2. Canada's International Investment Position, by Area, Year Ends, 1984-1990 - Concluded**

**TABLEAU 2. Bilan des investissements internationaux du Canada, par zone géographique, fins d'année, 1984-1990 - fin**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
billions of dollars - milliards de dollars							
Other OECD countries - Autres pays de l'OCDE							
<b>Assets - Actif</b>							
Direct investment - Investissements directs	1.9	2.1	2.0	2.1	2.7	3.2	3.7
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	0.5
Bonds - Obligations	-	-	-	-	-	-	0.1
Other debt - Autres dettes	0.6	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1	-
Loans and subscriptions, Government of Canada, direct and enterprises - Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, direct et entreprises	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4	0.3
Official international reserves - Réserves officielles de change	-	-	-	-	-	0.1	0.1
Non-bank deposits - Dépôts non-bancaires	0.2	0.2	1.1	1.2	1.4	1.6	1.9
Other assets - Autres actifs	0.6	0.6	0.7	0.8	1.0	1.0	0.8
Allowances <sup>1</sup> - Provisions <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	4.0	4.2	4.8	5.2	6.0	6.9	7.4
<b>Liabilities - Passif</b>							
Direct investment - Investissements directs	2.2	2.4	2.5	4.8	5.7	7.7	8.1
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3
Bonds - Obligations	15.4	19.7	26.3	29.1	28.5	28.2	30.4
Other debt - Autres dettes	2.0	1.9	2.0	2.8	1.0	1.3	1.6
Canadian banks' net foreign currency liability position - Engagements nets en devises étrangères des banques canadiennes	3.1	4.2	4.4	6.4	5.3	6.3	5.3
Money market securities - Valeurs mobilières du marché monétaire	0.5	0.6	0.9	1.2	2.3	1.8	4.0
Other liabilities - Autres passifs	2.1	2.3	2.6	3.1	3.3	3.4	3.6
<b>Total</b>	25.7	31.3	39.0	47.9	46.3	49.0	53.2
<b>Net international investment position - Bilan net des investissements internationaux</b>	-21.7	-27.1	-34.2	-42.7	-40.2	-42.1	-45.7
All other countries - Tous les autres pays							
<b>Assets - Actif</b>							
Direct investment - Investissements directs	7.5	7.9	9.0	10.6	11.1	11.6	11.3
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	0.2	0.3	0.6	0.7	0.8	0.7	0.8
Bonds - Obligations	0.6	1.0	1.0	1.0	1.2	1.3	1.6
Other debt - Autres dettes	0.9	0.8	0.8	0.8	1.7	1.5	1.1
Loans and subscriptions, Government of Canada, direct and enterprises - Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, direct et entreprises	15.6	17.1	17.8	17.9	18.0	18.7	20.3
Official international reserves - Réserves officielles de change	4.2	3.4	4.0	5.0	8.4	8.4	11.2
Non-bank deposits - Dépôts non-bancaires	2.6	1.8	2.0	2.9	2.5	2.8	2.9
Other assets - Autres actifs	2.9	3.2	4.1	5.1	5.9	7.6	10.8
Allowances - Provisions	-7.1	-7.9	-8.7	-8.9	-9.1	-9.2	-8.9
<b>Total</b>	27.5	27.6	30.5	35.0	40.5	43.5	51.1
<b>Liabilities - Passif</b>							
Direct investment - Investissements directs	2.0	2.1	2.4	2.7	3.7	3.5	4.0
Other investments - Autres investissements:							
Stocks - Actions	0.2	0.2	0.2	1.1	0.9	1.0	1.0
Bonds - Obligations	2.9	2.6	3.9	4.4	6.4	9.5	9.8
Other debt - Autres dettes	1.0	1.0	0.8	0.8	1.4	3.0	3.0
Canadian banks' net foreign currency liability position - Engagements nets en devises étrangères des banques canadiennes	-1.5	-0.9	-5.8	-3.7	-4.2	-3.3	-3.1
Money market securities - Valeurs mobilières du marché monétaire	2.1	1.7	2.1	3.0	5.6	6.2	7.4
Other liabilities - Autres passifs	4.7	5.6	6.8	7.5	8.5	9.3	9.9
<b>Total</b>	11.3	12.2	10.4	15.8	22.4	29.2	31.9
<b>Net international investment position - Bilan net des investissements internationaux</b>	16.2	15.3	20.2	19.2	18.1	14.4	19.2

<sup>1</sup> Established by the Government of Canada.

<sup>1</sup> Établi par le gouvernement du Canada.

**TABLE 3. Canada's International Investment Position, Changes from 1988 to 1989**

**TABLEAU 3. Bilan des investissements internationaux du Canada, changements de 1988 à 1989**

	Position 1988 year-end	1989		Position 1989 year-end
	Bilan fin d'année 1988	Net capital flows <sup>1</sup>	Other factors	Bilan fin d'année 1989
		Flux nets de capitaux <sup>1</sup>	Autres facteurs	
billions of dollars - milliards de dollars				
<b>Assets - Actif</b>				
Direct investment - Investissements directs	72.2	4.9	2.9	79.9
Other investments - Autres investissements:				
Stocks - Actions	15.3	0.8	- 0.5	15.5
Bonds - Obligations	5.2	1.6	- 0.2	6.6
Other debt - Autres dettes	3.0	0.5	- 0.1	3.4
Loans and subscriptions by the Government of Canada, direct and enterprises - Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, directs et entreprises	19.4	1.0	- 0.3	20.1
Official international reserves - Réserves officielles de change	19.3	0.3	- 0.2	19.5
Non-bank deposits - Dépôts non-bancaires	17.3	- 0.3	- 0.6	16.4
Other assets - Autres actifs	25.3	2.9	- 0.0	28.1
Allowances - Provisions	- 9.1	-	- 0.1	- 9.2
<b>Total</b>	<b>167.9</b>	<b>11.6</b>	<b>0.8</b>	<b>180.4</b>
 <b>Liabilities - Passif</b>				
Direct investment - Investissements directs	110.1	3.4	5.0	118.5
Other investments - Autres investissements:				
Stocks - Actions	18.4	3.9	- 1.8	20.4
Bonds - Obligations	149.1	17.1	- 4.8	161.4
Other debt - Autres dettes	21.9	7.4	- 2.4	26.9
Canadian banks' net foreign currency liability position - Engagements nets en devises étrangères des banques canadiennes	27.6	- 2.5	- 0.2	24.9
Money market securities - Valeurs mobilières du marché monétaire	19.4	0.5	0.1	20.0
Other liabilities - Autres passifs	40.3	3.9	- 0.7	43.5
<b>Total</b>	<b>386.8</b>	<b>33.7</b>	<b>- 5.0</b>	<b>415.5</b>
<b>Net international investment position - Bilan net des investissements internationaux</b>	<b>- 218.9</b>	<b>45.4</b>	<b>5.8</b>	<b>- 235.1</b>

<sup>1</sup> The capital movements for the assets are the reverse of the sign as presented in the balance of payments.

<sup>1</sup> Les mouvements de capitaux des actifs ont le signe inverse de celui figurant dans la balance des paiements.

Canada's Assets

Actif du Canada

**TABLE 4. Canadian Direct Investment Abroad, by Location of Investment, Year Ends, 1984-1989**

**TABLEAU 4. Investissements directs canadiens à l'étranger, selon le lieu de l'investissement, fins d'année, 1984-1989**

Location of investment - Lieu de l'investissement	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars - millions de dollars						
<b>North America (including Caribbean) - Amérique du Nord (y compris les Caraïbes)</b>						
United States - États-Unis	32,151	37,074	39,424	42,687	46,168	50,122
Bahamas - Bahamas	922	1,042	1,650	1,742	1,774	1,488
Bermuda - Bermudes	1,324	1,449	1,126	1,269	1,519	1,847
Netherlands Antilles - Antilles néerlandaises	245	199	220	325	312	154
Mexico - Mexique	270	209	207	183	178	173
Other North America - Autres pays, Amérique du Nord	626	545	687	1,632	1,657	2,402
Sub-total, North America - Total partiel, Amérique du Nord	35,537	40,518	43,314	47,838	51,609	56,186
<b>South and Central America - Amérique du Sud et Amérique Centrale</b>						
Brazil - Brésil	952	1,123	1,194	1,248	1,356	1,543
Venezuela - Vénézuela	54	57	59	86	88	88
Panama - Panama	19	13	32	27	19	23
Other South and Central America - Autres pays, Amérique du Sud et Amérique Centrale	400	333	280	294	392	421
Sub-total, South and Central America - Total partiel, Amérique du Sud et Amérique Centrale	1,426	1,525	1,565	1,655	1,856	2,074
<b>Europe - Europe</b>						
United Kingdom - Royaume-Uni	3,415	3,987	4,558	6,446	7,658	9,488
Ireland - Irlande	622	839	785	778	754	789
Netherlands - Pays-Bas	434	551	572	688	807	957
West Germany - Allemagne de l'Ouest	415	530	649	651	639	818
Switzerland - Suisse	412	561	730	605	483	906
France - France	121	224	402	588	1,106	1,405
Belgium and Luxembourg - Belgique et Luxembourg	101	150	146	380	443	497
Greece - Grèce	285	285	285	205	76	89
Spain - Espagne	284	291	186	175	143	272
Italy - Italie	141	189	225	217	115	215
Portugal - Portugal	5	5	19	100	106	108
Austria - Autriche	25	33	41	48	42	40
Denmark - Danemark	39	48	22	26	22	23
Norway - Norvège	60	61	38	23	18	7
Sweden - Suède	6	6	12	6	4	3
Other Europe - Autres pays, Europe	12	19	31	49	47	58
Sub-total, Europe - Total partiel, Europe	6,375	7,780	8,702	10,986	12,462	15,674
<b>Africa - Afrique</b>						
South Africa - Afrique du Sud	139	105	184	136	5	10
Other Africa - Autres pays, Afrique	173	155	255	125	201	197
Sub-total, Africa - Total partiel, Afrique	313	260	439	261	206	207
<b>Asia/Oceania - Asie/Océanie</b>						
Pacific Rim - Pays du Pacifique:						
Singapore - Singapour	627	895	1,247	1,781	1,787	1,290
Australia - Australie	1,021	1,041	1,065	1,294	2,013	2,116
Indonesia - Indonésie	1,052	1,092	1,160	992	994	921
Hong Kong - Hong Kong	191	203	247	280	244	377
Japan - Japon	231	232	225	243	356	393
Taiwan - Taiwan	48	25	26	84	122	181
Malaysia - Malaisie	45	48	45	54	60	64
South Korea - Corée du Sud	15	17	18	3	22	35
Other Pacific Rim - Autres Pays du Pacifique	232	246	238	293	301	243
Sub-total, Pacific Rim - Total partiel, Pays du Pacifique	3,462	3,799	4,273	5,022	5,900	5,621
Middle East - Moyen-Orient	232	160	121	35	77	64
India - Inde	72	70	68	64	55	80
Other Asia/Oceania - Autres pays, Asie/Océanie	4	11	10	8	10	19
Sub-total, Asia/Oceania - Total partiel, Asie/Océanie	3,771	4,040	4,472	5,129	6,041	5,783
Total	47,422	54,123	58,492	65,869	72,174	79,925
Developed countries, total - Pays développés, total	39,431	45,734	49,365	55,099	60,853	68,120
Developing countries, total - Pays en voie de développement, total	7,951	8,350	9,092	10,730	11,274	11,761
Centrally planned economies, total - Pays à économie centralisée, total	39	39	35	41	47	44

**TABLE 5. Canadian Direct Investment Abroad, by Industry and by Area of Investment, Year Ends, 1984-1989**

**TABLEAU 5. Investissements directs canadiens à l'étranger, par industrie et zone géographique de l'investissement, fins d'année, 1984-1989**

Industry - Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars - millions de dollars						
Located in all foreign countries						
Dans tous les pays étrangers						
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>						
Beverages - Boissons	3,110	3,994	3,739	4,000	3,908	4,886
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux	6,057	8,032	8,010	8,761	9,458	8,648
Wood and paper products - Produits du bois et du papier	3,976	4,427	5,443	6,436	7,071	9,321
Iron and products - Fer et produits du fer	2,066	2,053	2,552	2,763	3,279	4,213
Chemical and allied products - Produits chimiques et connexes	4,158	4,620	4,902	5,325	5,279	5,721
Other manufacturing - Autres manufacturières	1,248	1,682	1,576	1,539	2,240	2,820
Sub-total - Total partiel	20,614	24,808	26,223	28,825	31,235	35,608
<b>Merchandising - Commerce</b>	2,293	2,513	3,730	3,562	3,565	3,827
<b>Mining and smelting - Mines et fonderies</b>	2,384	2,632	2,933	3,579	4,318	5,177
<b>Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel</b>	7,717	7,684	6,823	5,214	5,583	5,628
<b>Utilities - Services publics:</b>						
Railways - Chemins de fer	718	800	734	1,419	1,615	1,650
Other utilities - Autres services publics	965	931	653	460	449	431
Sub-total - Total partiel	1,683	1,732	1,387	1,879	2,064	2,081
<b>Financial - Finances</b>	10,765	12,863	14,159	18,466	20,549	22,087
<b>Other enterprises - Autres entreprises</b>	1,965	1,891	3,237	4,344	4,860	5,517
<b>Total</b>	<b>47,422</b>	<b>54,123</b>	<b>58,492</b>	<b>65,869</b>	<b>72,174</b>	<b>79,925</b>
Located in United States						
Aux États-Unis						
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>						
Beverages - Boissons	1,846	2,393	2,229	1,980	2,137	2,094
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux	3,486	5,132	5,278	5,511	6,104	5,075
Wood and paper products - Produits du bois et du papier	3,375	3,427	4,240	4,664	4,702	6,325
Iron and products - Fer et produits du fer	1,296	1,308	1,590	1,683	1,889	2,234
Chemical and allied products - Produits chimiques et connexes	3,828	4,196	4,381	4,716	4,891	5,311
Other manufacturing - Autres manufacturières	1,078	1,466	1,306	1,303	1,700	2,212
Sub-total - Total partiel	14,909	17,921	19,024	19,857	21,422	23,251
<b>Merchandising - Commerce</b>	1,621	1,814	2,921	2,708	2,572	2,798
<b>Mining and smelting - Mines et fonderies</b>	877	1,095	1,466	1,957	2,266	2,962
<b>Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel</b>	5,518	5,637	4,303	3,446	3,894	3,961
<b>Utilities - Services publics:</b>						
Railways - Chemins de fer	718	800	734	1,419	1,368	1,314
Other utilities - Autres services publics	36	45	82	65	66	53
Sub-total - Total partiel	754	845	816	1,484	1,434	1,367
<b>Financial - Finances</b>	6,716	8,080	7,882	9,212	10,418	10,997
<b>Other enterprises - Autres entreprises</b>	1,756	1,681	3,011	4,022	4,161	4,787
<b>Total</b>	<b>32,151</b>	<b>37,074</b>	<b>39,424</b>	<b>42,687</b>	<b>46,168</b>	<b>50,122</b>

**TABLE 5. Canadian Direct Investment Abroad, by Industry and by Area of Investment, Year Ends, 1984-1989 – Continued**  
**TABLEAU 5. Investissements directs canadiens à l'étranger, par industrie et zone géographique de l'investissement, fins d'année, 1984-1989 – suite**

Industry – Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars – millions de dollars						
Located in United Kingdom						
Au Royaume-Uni						
<b>Manufacturing – Industries manufacturières:</b>						
Beverages – Boissons	1,009	1,195	1,061	1,342	777	1,473
Non-ferrous metals – Métaux non ferreux	668	831	828	1,263	1,255	1,230
Wood and paper products – Produits du bois et du papier	206	467	576	1,013	1,443	1,781
Iron and products – Fer et produits du fer	189	230	284	316	286	429
Chemical and allied products – Produits chimiques et connexes	36	49	48	57	31	37
Other manufacturing – Autres manufacturières	26	34	44	65	125	110
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>2,135</b>	<b>2,805</b>	<b>2,841</b>	<b>4,056</b>	<b>3,917</b>	<b>5,061</b>
<b>Merchandising – Commerce</b>	<b>54</b>	<b>64</b>	<b>60</b>	<b>90</b>	<b>142</b>	<b>88</b>
<b>Mining and smelting – Mines et fonderies</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>20</b>
<b>Petroleum and natural gas – Pétrole et gaz naturel</b>	<b>382</b>	<b>296</b>	<b>626</b>	<b>627</b>	<b>851</b>	<b>856</b>
<b>Utilities – Services publics:</b>						
Railways – Chemins de fer	–	–	–	–	–	–
Other utilities – Autres services publics	54	44	41	36	19	9
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>54</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>36</b>	<b>19</b>	<b>9</b>
<b>Financial – Finances</b>	<b>693</b>	<b>656</b>	<b>857</b>	<b>1,419</b>	<b>2,212</b>	<b>3,048</b>
<b>Other enterprises – Autres entreprises</b>	<b>77</b>	<b>98</b>	<b>111</b>	<b>207</b>	<b>493</b>	<b>407</b>
<b>Total</b>	<b>3,415</b>	<b>3,987</b>	<b>4,558</b>	<b>6,446</b>	<b>7,658</b>	<b>9,488</b>
Located in other EEC countries						
Dans les autres pays de la CÉE						
<b>Manufacturing – Industries manufacturières:</b>						
Beverages – Boissons	130	229	302	458	827	1,074
Non-ferrous metals – Métaux non ferreux	745	953	872	877	854	899
Wood and paper products – Produits du bois et du papier	176	254	313	452	514	743
Iron and products – Fer et produits du fer	–32	–43	56	106	167	442
Chemical and allied products – Produits chimiques et connexes	149	205	294	268	226	244
Other manufacturing – Autres manufacturières	55	96	147	54	257	295
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>1,223</b>	<b>1,694</b>	<b>1,983</b>	<b>2,216</b>	<b>2,845</b>	<b>3,697</b>
<b>Merchandising – Commerce</b>	<b>103</b>	<b>137</b>	<b>171</b>	<b>200</b>	<b>205</b>	<b>232</b>
<b>Mining and smelting – Mines et fonderies</b>	<b>88</b>	<b>107</b>	<b>54</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>185</b>
<b>Petroleum and natural gas – Pétrole et gaz naturel</b>	<b>334</b>	<b>359</b>	<b>516</b>	<b>359</b>	<b>62</b>	<b>82</b>
<b>Utilities – Services publics:</b>						
Railways – Chemins de fer	–	–	–	–	–	–
Other utilities – Autres services publics	63	122	77	59	13	33
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>63</b>	<b>122</b>	<b>77</b>	<b>59</b>	<b>13</b>	<b>33</b>
<b>Financial – Finances</b>	<b>342</b>	<b>398</b>	<b>472</b>	<b>859</b>	<b>970</b>	<b>891</b>
<b>Other enterprises – Autres entreprises</b>	<b>5</b>	<b>–0</b>	<b>18</b>	<b>61</b>	<b>66</b>	<b>53</b>
<b>Total</b>	<b>2,158</b>	<b>2,816</b>	<b>3,291</b>	<b>3,809</b>	<b>4,210</b>	<b>5,173</b>

**TABLE 5. Canadian Direct Investment Abroad, by Industry and by Area of Investment, Year Ends, 1984-1989 - Concluded**  
**TABLEAU 5. Investissements directs canadiens à l'étranger, par industrie et zone géographique de l'investissement, fins d'année, 1984-1989 - fin**

Industry - Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars - millions de dollars						
Located in Japan and in other OECD countries						
Au Japon et dans les autres pays de l'OCDÉ						
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>						
Beverages - Boissons	61	119	72	83	45	47
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux	389	346	284	331	453	564
Wood and paper products - Produits du bois et du papier	63	96	107	105	147	143
Iron and products - Fer et produits du fer	453	432	425	455	743	739
Chemical and allied products - Produits chimiques et connexes	77	93	84	96	27	42
Other manufacturing - Autres manufacturières	32	27	24	28	36	37
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>1,075</b>	<b>1,113</b>	<b>996</b>	<b>1,099</b>	<b>1,451</b>	<b>1,572</b>
<b>Merchandising - Commerce</b>	<b>247</b>	<b>203</b>	<b>273</b>	<b>116</b>	<b>181</b>	<b>173</b>
<b>Mining and smelting - Mines et fonderies</b>	<b>174</b>	<b>161</b>	<b>149</b>	<b>318</b>	<b>537</b>	<b>505</b>
<b>Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel</b>	<b>340</b>	<b>364</b>	<b>159</b>	<b>119</b>	<b>151</b>	<b>159</b>
<b>Utilities - Services publics:</b>						
Railways - Chemins de fer	-	-	-	-	-	-
Other utilities - Autres services publics	5	7	9	2	1	1
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Financial - Finances</b>	<b>304</b>	<b>501</b>	<b>640</b>	<b>689</b>	<b>666</b>	<b>1,042</b>
<b>Other enterprises - Autres entreprises</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>134</b>
<b>Total</b>	<b>2,155</b>	<b>2,353</b>	<b>2,236</b>	<b>2,357</b>	<b>3,007</b>	<b>3,588</b>
Located in all other countries						
Dans tous les autres pays						
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>						
Beverages - Boissons	64	58	75	137	123	198
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux	769	769	749	778	792	881
Wood and paper products - Produits du bois et du papier	156	184	207	202	266	328
Iron and products - Fer et produits du fer	161	127	197	203	194	369
Chemical and allied products - Produits chimiques et connexes	68	77	96	189	104	86
Other manufacturing - Autres manufacturières	57	60	56	89	122	165
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>1,273</b>	<b>1,276</b>	<b>1,379</b>	<b>1,597</b>	<b>1,601</b>	<b>2,027</b>
<b>Merchandising - Commerce</b>	<b>268</b>	<b>294</b>	<b>304</b>	<b>447</b>	<b>465</b>	<b>537</b>
<b>Mining and smelting - Mines et fonderies</b>	<b>1,225</b>	<b>1,245</b>	<b>1,242</b>	<b>1,239</b>	<b>1,441</b>	<b>1,506</b>
<b>Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel</b>	<b>1,144</b>	<b>1,028</b>	<b>1,218</b>	<b>663</b>	<b>625</b>	<b>570</b>
<b>Utilities - Services publics:</b>						
Railways - Chemins de fer	-	-	-	-	247	336
Other utilities - Autres services publics	807	714	445	298	350	335
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>807</b>	<b>714</b>	<b>445</b>	<b>298</b>	<b>597</b>	<b>671</b>
<b>Financial - Finances</b>	<b>2,710</b>	<b>3,228</b>	<b>4,308</b>	<b>6,287</b>	<b>6,283</b>	<b>6,109</b>
<b>Other enterprises - Autres entreprises</b>	<b>118</b>	<b>109</b>	<b>87</b>	<b>40</b>	<b>121</b>	<b>136</b>
<b>Total</b>	<b>7,544</b>	<b>7,893</b>	<b>8,983</b>	<b>10,571</b>	<b>11,133</b>	<b>11,555</b>

**TABLE 6. Canadian Direct Investment Abroad, Total and United States, Industrial Distribution of Capital Movements and Reconciliation with Change in Book Value, 1984-1990**

**TABLEAU 6. Investissements directs canadiens à l'étranger, tous les pays et les États-Unis, ventilation par industrie des mouvements de capitaux et rapprochement avec les variations de la valeur comptable, 1984-1990**

Industry - Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
millions of dollars - millions de dollars							
All foreign countries - Tous les pays étrangers							
<b>Gross inflows - Entrées brutes:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	386	698	1,721	847	2,486	1,600	1,336
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	978	504	905	794	390	818	627
Mining and smelting - Mines et fonderies	193	285	475	744	340	1,625	653
Merchandising - Commerce	32	55	92	144	415	71	53
Financial - Finances	703	1,016	553	981	1,142	778	2,329
Other enterprises - Autres entreprises	100	296	162	111	108	1,638	251
<b>Total</b>	<b>2,392</b>	<b>2,854</b>	<b>3,908</b>	<b>3,621</b>	<b>4,881</b>	<b>6,531</b>	<b>5,248</b>
<b>Gross outflows - Sorties brutes:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	1,635	2,495	1,613	4,075	5,967	3,304	1,865
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	1,331	812	899	565	922	1,285	1,019
Mining and smelting - Mines et fonderies	848	1,590	768	796	627	1,224	410
Merchandising - Commerce	188	100	472	214	273	157	128
Financial - Finances	973	1,241	4,625	5,846	3,934	4,327	2,766
Other enterprises - Autres entreprises	367	516	1,181	806	477	1,133	482
<b>Total</b>	<b>5,342</b>	<b>6,754</b>	<b>9,558</b>	<b>12,302</b>	<b>12,200</b>	<b>11,430</b>	<b>6,671</b>
<b>Net capital flows for direct investment<sup>1</sup> - Flux nets de capitaux sous forme d'investissements directs<sup>1</sup>:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	-1,249	-1,797	108	-3,228	-3,481	-1,704	-530
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	-353	-308	6	229	-532	-467	-391
Mining and smelting - Mines et fonderies	-655	-1,305	-293	-52	-287	401	242
Merchandising - Commerce	-156	-45	-380	-70	142	-86	-76
Financial - Finances	-270	-225	-4,072	-4,865	-2,792	-3,549	-437
Other enterprises - Autres entreprises	-267	-220	-1,019	-695	-369	505	-231
<b>Total</b>	<b>-2,949</b>	<b>-3,900</b>	<b>-5,650</b>	<b>-8,681</b>	<b>-7,319</b>	<b>-4,900</b>	<b>-1,422</b>
<b>Change in Canadian direct investment abroad - Variation de l'investissement direct canadien à l'étranger:</b>							
Increase/decrease in Canadian direct investment abroad due to net capital flows - Augmentation/diminution des investissements directs canadiens à l'étranger attribuable aux flux nets de capitaux	2,949	3,900	5,650	8,681	7,319	4,899	1,423
Increase/decrease in undistributed earnings and other factors including revaluations, reclassifications and similar accounting adjustments - Augmentation/diminution des gains non distribués et autres facteurs tels que les réévaluations, les reclassification et autres redressements comptables semblables	4,614	2,801	-1,281	-1,304	-1,014	2,852	3,478
<b>Net increase in book value - Augmentation nette de la valeur comptable</b>	<b>7,563</b>	<b>6,701</b>	<b>4,369</b>	<b>7,377</b>	<b>6,305</b>	<b>7,751</b>	<b>4,901</b>

See footnote at end of table.  
Voir note à la fin du tableau.

**TABLE 6. Canadian Direct Investment Abroad, Total and United States, Industrial Distribution of Capital Movements and Reconciliation with Change in Book Value, 1984-1990 - Concluded**

**TABLEAU 6. Investissements directs canadiens à l'étranger, tous les pays et les États-Unis, ventilation par industrie des mouvements de capitaux et rapprochement avec les variations de la valeur comptable, 1984-1990 - fin**

Industry - Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
millions of dollars - millions de dollars							
United States - États-Unis							
<b>Gross inflows - Entrées brutes:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	166	285	723	512	670	516	654
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	876	294	584	650	206	543	459
Mining and smelting - Mines et fonderies	32	44	14	98	49	1,224	77
Merchandising - Commerce	27	48	91	117	392	3	38
Financial - Finances	613	979	373	598	716	320	1,475
Other enterprises - Autres entreprises	58	117	130	68	21	1,312	138
<b>Total</b>	<b>1,772</b>	<b>1,767</b>	<b>1,915</b>	<b>2,043</b>	<b>2,054</b>	<b>3,918</b>	<b>2,841</b>
<b>Gross outflows - Sorties brutes:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	851	1,055	576	3,132	2,981	1,780	1,010
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	1,095	614	677	350	753	906	859
Mining and smelting - Mines et fonderies	507	1,376	361	398	338	337	271
Merchandising - Commerce	130	86	336	188	235	104	105
Financial - Finances	573	897	2,489	2,585	1,422	2,755	831
Other enterprises - Autres entreprises	269	268	1,124	359	293	304	407
<b>Total</b>	<b>3,425</b>	<b>4,296</b>	<b>5,563</b>	<b>7,012</b>	<b>6,022</b>	<b>6,186</b>	<b>3,482</b>
<b>Net capital flows for direct investment<sup>1</sup> - Flux nets de capitaux sous forme d'investissements directs<sup>1</sup>:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	-685	-770	147	-2,620	-2,311	-1,264	-356
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	-219	-320	-93	300	-547	-363	-400
Mining and smelting - Mines et fonderies	-475	-1,332	-347	-300	-289	887	-194
Merchandising - Commerce	-103	-38	-245	-71	157	-101	-67
Financial - Finances	40	82	-2,116	-1,987	-706	-2,435	644
Other enterprises - Autres entreprises	-211	-151	-994	-291	-272	1,008	-269
<b>Total</b>	<b>-1,653</b>	<b>-2,529</b>	<b>-3,648</b>	<b>-4,969</b>	<b>-3,968</b>	<b>-2,268</b>	<b>-641</b>
<b>Change in Canadian direct investment abroad - Variation de l'investissement direct canadien à l'étranger:</b>							
Increase/decrease in Canadian direct investment abroad due to net capital flows - Augmentation/diminution des investissements directs canadiens à l'étranger attribuable aux flux nets de capitaux	1,653	2,529	3,648	4,969	3,968	2,268	641
Increase/decrease in undistributed earnings and other factors including revaluations, reclassifications and similar accounting adjustments - Augmentation/diminution des gains non distribués et autres facteurs tels que les réévaluations, les reclassements et autres redressements comptables semblables	3,922	2,394	-1,298	-1,706	-487	1,686	835
<b>Net increase in book value - Augmentation nette de la valeur comptable</b>	<b>5,575</b>	<b>4,923</b>	<b>2,350</b>	<b>3,263</b>	<b>3,481</b>	<b>3,954</b>	<b>1,476</b>

<sup>1</sup> A minus sign (-) indicates an outflow of capital from Canada.  
Un signe moins (-) indique une sortie de capitaux du Canada.

**TABLE 7. Loans and Subscriptions by the Government of Canada, Direct and Enterprises, Year Ends, 1984-1990**  
**TABLEAU 7. Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, direct et entreprises, fins d'année, 1984-1990**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
millions of dollars - millions de dollars							
Bilateral loans - Prêts bilatéraux	3,819	3,935	4,035	3,933	3,863	3,786	3,061
Multilateral loans - Prêts multilatéraux	1,161	1,350	1,594	1,688	1,898	2,159	2,316
Subscriptions to international financial agencies - Souscriptions aux organismes financiers internationaux	2,845	3,397	3,671	3,803	3,851	3,875	4,197
Export credits - Crédits à l'exportation	10,044	10,710	10,172	10,036	9,800	10,246	12,144
<b>Total</b>	<b>17,869</b>	<b>19,392</b>	<b>19,471</b>	<b>19,459</b>	<b>19,412</b>	<b>20,065</b>	<b>21,718</b>

**TABLE 8. Canada's Official International Reserves, Year Ends, 1984-1990**

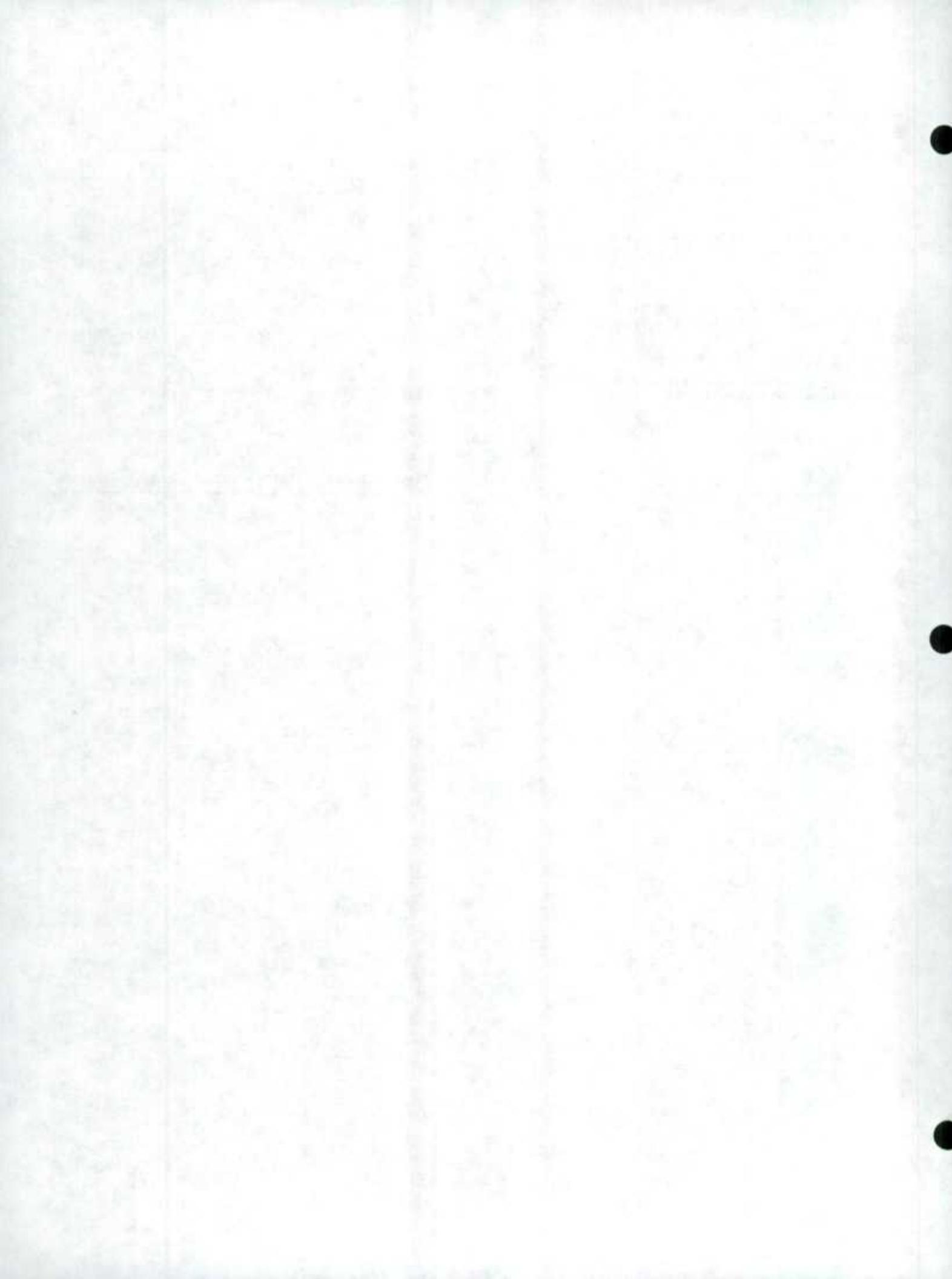
**TABLEAU 8. Réserves officielles de change du Canada, fins d'année, 1984-1990**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
millions of Canadian dollars - en millions de dollars canadiens							
United States dollars - Dollars États-Unis	2,236	2,131	3,139	8,008	15,035	13,310	13,311
Other foreign currencies - Autres devises étrangères	64	70	60	71	1,084	3,080	5,017
Gold - Or	913	1,081	1,166	1,195	963	858	853
Special Drawing Rights - Droits de tirage spéciaux	95	305	341	526	1,633	1,596	1,770
Reserve position in IMF - Position de réserve au FMI	897	994	947	858	602	611	600
<b>Total official international reserves - Total, réserves officielles de change</b>	<b>4,206</b>	<b>4,580</b>	<b>5,654</b>	<b>10,658</b>	<b>19,317</b>	<b>19,456</b>	<b>21,551</b>

**TABLE 9. Other Assets, by Type, Year Ends, 1984-1990**

**TABLEAU 9. Autres actifs, par genre, fins d'année, 1984-1990**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
millions of dollars - millions de dollars							
Short-term receivables from foreign direct investors - Créances à court terme auprès des investisseurs directs étrangers	4,308	4,293	4,090	4,748	5,320	4,910	4,975
Short-term receivables from foreign subsidiaries and affiliates - Créances à court terme auprès des filiales et des sociétés affiliées	4,603	4,911	4,829	5,093	5,577	6,392	5,945
Short-term receivables from other non-residents - Créances à court terme auprès des autres non-résidents	6,737	6,113	7,323	6,938	6,120	6,427	7,625
Other assets - Autres actifs	3,027	3,761	4,382	5,846	8,248	10,396	13,630
<b>Total</b>	<b>18,676</b>	<b>19,078</b>	<b>20,624</b>	<b>22,625</b>	<b>25,265</b>	<b>28,125</b>	<b>32,175</b>



Canada's Liabilities

Passif du Canada

**TABLE 10. Foreign Direct Investment in Canada, by Location of Ownership, Year Ends, 1984-1989**

**TABLEAU 10. Investissements directs étrangers au Canada, selon le lieu d'appartenance, fins d'année, 1984-1989**

Location of ownership - Lieu d'appartenance	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars - millions de dollars						
<b>North America (including Caribbean) - Amérique du Nord (y compris les Caraïbes)</b>						
United States - États-Unis	63,355	66,013	67,025	71,584	72,730	75,825
Bermuda - Bermudes	874	991	1,012	991	1,374	1,231
Bahamas - Bahamas	173	152	151	141	168	149
Netherlands Antilles - Antilles néerlandaises	44	53	56	59	77	91
Mexico - Mexique	6	5	5	3	4	4
Other North America - Autres pays, Amérique du Nord	26	28	28	31	33	36
Sub-total, North America - Total partiel, Amérique du Nord	64,478	67,243	68,278	72,810	74,385	77,336
<b>South and Central America - Amérique du Sud et Amérique Centrale</b>						
Panama - Panama	215	189	207	221	122	116
Venezuela - Vénézuela	5	6	6	2	5	2
Other South and Central America - Autres pays, Amérique du Sud et Amérique Centrale	4	4	4	56	114	166
Sub-total, South and Central America - Total partiel, Amérique du Sud et Amérique Centrale	225	198	216	279	241	285
<b>Europe - Europe</b>						
United Kingdom - Royaume-Uni	8,180	8,544	11,166	12,342	16,037	15,945
West Germany - Allemagne de l'Ouest	2,113	2,246	2,510	2,685	3,451	3,724
Netherlands - Pays-Bas	1,898	1,971	1,994	2,374	2,342	3,247
Switzerland - Suisse	1,274	1,447	1,379	1,800	2,069	2,321
France - France	1,343	1,493	1,678	1,612	1,886	2,611
Belgium and Luxembourg - Belgique et Luxembourg	310	372	359	382	274	381
Sweden - Suède	318	327	361	340	332	1,023
Ireland - Irlande	178	188	182	270	323	421
Italy - Italie	58	2	219	194	291	348
Austria - Autriche	34	44	51	52	70	80
Norway - Norvège	31	39	44	28	422	566
Spain - Espagne	17	17	17	15	20	18
Greece - Grèce	10	11	11	14	17	18
Denmark - Danemark	27	33	28	15	41	56
Other Europe - Autres pays, Europe	189	167	217	260	254	361
Sub-total, Europe - Total partiel, Europe	15,981	16,901	20,216	22,385	27,829	31,120
<b>Africa - Afrique</b>						
<b>Asia/Oceania - Asie/Océanie</b>						
Pacific Rim - Pays du Pacifique:						
Japan - Japon	1,790	1,925	2,291	2,528	3,274	4,681
Hong Kong - Hong Kong	168	170	426	642	1,193	1,043
Australia - Australie	94	107	214	471	808	1,055
South Korea - Corée du Sud	89	92	106	123	115	125
Singapore - Singapore	51	52	52	69	59	104
Taiwan - Taiwan	12	22	22	22	23	38
Malaysia - Malaisie	3	6	6	15	17	21
Other Pacific Rim - Autres Pays du Pacifique	271	281	295	1,902	1,818	2,406
Sub-total, Pacific Rim - Total partiel, Pays du Pacifique	2,478	2,654	3,412	5,772	7,307	9,475
Middle East - Moyen-Orient:						
Saudi Arabia - Arabe Saoudite	123	123	129	147	131	93
Israel - Israel	42	42	38	47	44	36
Other Middle East - Autres pays, Moyen-Orient	47	47	93	56	170	122
Sub-total, Middle East - Total partiel, Moyen-Orient	212	212	260	250	346	252
India - Inde	6	8	8	7	7	9
Other Asia/Oceania - Autres pays, Asie/Océanie	-	-	-	-	-	-
Sub-total, Asia/Oceania - Total partiel, Asie/Océanie	2,696	2,874	3,680	6,028	7,660	9,735
<b>Total</b>						
Total	83,385	87,226	92,401	101,508	110,122	118,478
Developed countries, total - Pays développés, total	81,402	85,141	89,976	98,780	106,375	114,962
Developing countries, total - Pays en voie de développement, total	1,920	2,028	2,369	2,651	3,682	3,450
Centrally planned economies, total - Pays à économie centralisée, total	63	58	56	76	65	66

**TABLE 11. Foreign Direct Investment in Canada, by Industry and by Area of Ownership, Year Ends, 1984-1989**  
**TABLEAU 11. Investissements directs étrangers au Canada, par industrie et par zone d'appartenance, fins d'année, 1984-1989**

Industry - Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars - millions de dollars						
Owned by all non-residents						
Appartenant à tous les non-résidents						
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>						
Vegetable products - Produits d'origine végétale	4,988	6,075	7,076	7,410	8,663	7,967
Animal products - Produits d'origine animale	548	554	609	549	475	268
Textiles - Textiles	724	766	876	880	906	809
Wood and paper products - Produits du bois et du papier	3,991	4,155	4,181	6,130	6,945	8,823
Iron and products - Fer et produits du fer	11,357	13,230	14,808	14,749	15,584	16,495
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux	3,487	3,822	4,133	4,824	5,099	5,354
Non-metallic minerals - Minéraux non métalliques	1,499	1,530	2,032	1,602	2,127	2,491
Chemicals and allied products - Produits chimiques et connexes	6,069	6,161	6,602	6,654	7,267	8,612
Other manufacturing - Autres manufacturières	775	876	958	937	993	1,198
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>33,439</b>	<b>37,169</b>	<b>41,275</b>	<b>43,735</b>	<b>48,058</b>	<b>52,018</b>
<b>Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel</b>	<b>22,006</b>	<b>20,542</b>	<b>18,894</b>	<b>19,812</b>	<b>20,809</b>	<b>20,260</b>
<b>Mining and smelting - Mines et fonderies</b>	<b>4,197</b>	<b>4,177</b>	<b>4,202</b>	<b>4,686</b>	<b>5,334</b>	<b>5,642</b>
<b>Utilities - Services publics</b>	<b>718</b>	<b>772</b>	<b>845</b>	<b>1,057</b>	<b>1,305</b>	<b>1,186</b>
<b>Merchandising - Commerce</b>	<b>6,165</b>	<b>6,682</b>	<b>7,303</b>	<b>7,498</b>	<b>8,331</b>	<b>8,909</b>
<b>Financial - Finances</b>	<b>13,502</b>	<b>14,214</b>	<b>15,966</b>	<b>20,331</b>	<b>22,150</b>	<b>24,802</b>
<b>Other enterprises - Autres entreprises</b>	<b>3,358</b>	<b>3,670</b>	<b>3,915</b>	<b>4,388</b>	<b>4,135</b>	<b>5,661</b>
<b>Total</b>	<b>83,385</b>	<b>87,226</b>	<b>92,401</b>	<b>101,508</b>	<b>110,122</b>	<b>118,478</b>

**TABLE 11. Foreign Direct Investment in Canada, by Industry and by Area of Ownership, Year Ends, 1984-1989 - Continued**  
**TABLEAU 11. Investissements directs étrangers au Canada, par industrie et par zone d'appartenance, fins d'année,**  
**1984-1989 - suite**

Industry - Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars - millions de dollars						
Owned in the United States						
Appartenant à des résidents des États-Unis						
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>						
Vegetable products - Produits d'origine végétale	3,649	4,583	4,803	5,316	5,017	4,914
Animal products - Produits d'origine animale	427	446	502	428	340	86
Textiles - Textiles	583	639	737	709	698	605
Wood and paper products - Produits du bois et du papier	2,813	2,931	2,844	3,352	3,530	4,834
Iron and products - Fer et produits du fer	10,619	12,349	13,715	13,528	13,947	14,730
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux	2,872	3,163	3,274	3,939	4,012	4,259
Non-metallic minerals - Minéraux non métalliques	1,195	1,208	1,056	922	1,128	1,451
Chemicals and allied products - Produits chimiques et connexes	5,036	5,081	5,491	5,246	5,548	6,305
Other manufacturing - Autres manufacturières	737	834	908	892	928	1,010
Sub-total - Total partiel	27,930	31,233	33,330	34,332	35,150	38,194
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	17,625	16,504	14,417	15,263	14,593	13,932
Mining and smelting - Mines et fonderies	2,601	2,333	2,325	2,208	2,190	1,463
Utilities - Services publics	664	713	786	1,013	1,266	1,151
Merchandising - Commerce	4,395	4,661	4,899	5,200	5,807	6,235
Financial - Finances	7,303	7,580	8,071	10,412	10,518	11,455
Other enterprises - Autres entreprises	2,838	2,987	3,198	3,156	3,204	3,395
<b>Total</b>	<b>63,355</b>	<b>66,013</b>	<b>67,025</b>	<b>71,584</b>	<b>72,730</b>	<b>75,825</b>
Owned in the United Kingdom						
Appartenant à des résidents du Royaume-Uni						
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>						
Vegetable products - Produits d'origine végétale	973	1,133	1,887	1,716	3,307	2,582
Animal products - Produits d'origine animale	8	8	5	-	-	-
Textiles - Textiles	89	84	91	114	137	152
Wood and paper products - Produits du bois et du papier	371	377	418	168	326	204
Iron and products - Fer et produits du fer	421	507	466	601	645	524
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux	287	322	480	514	748	708
Non-metallic minerals - Minéraux non métalliques	85	103	542	199	189	106
Chemicals and allied products - Produits chimiques et connexes	681	720	724	876	1,088	1,353
Other manufacturing - Autres manufacturières	10	10	9	5	7	6
Sub-total - Total partiel	2,925	3,265	4,623	4,194	6,448	5,635
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	1,495	1,199	1,315	1,485	2,119	2,175
Mining and smelting - Mines et fonderies	227	334	349	497	568	524
Utilities - Services publics	14	15	15	25	22	18
Merchandising - Commerce	650	715	749	529	675	603
Financial - Finances	2,712	2,746	3,818	5,169	5,779	6,134
Other enterprises - Autres entreprises	158	270	298	444	427	855
<b>Total</b>	<b>8,180</b>	<b>8,544</b>	<b>11,166</b>	<b>12,342</b>	<b>16,037</b>	<b>15,945</b>

**TABLE 11. Foreign Direct Investment in Canada, by Industry and by Area of Ownership, Year Ends, 1984-1989 – Continued**  
**TABLEAU 11. Investissements directs étrangers au Canada, par industrie et par zone d'appartenance, fins d'année,**  
**1984-1989 – suite**

Industry – Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars – millions de dollars						
Owned in other EEC countries						
Appartenant à des résidents des autres pays de CEE						
<b>Manufacturing – Industries manufacturières:</b>						
Vegetable products – Produits d'origine végétale	320	332	358	198	251	359
Animal products – Produits d'origine animale	6	7	7	5	14	7
Textiles – Textiles	19	22	37	46	52	42
Wood and paper products – Produits du bois et du papier	215	226	235	340	405	474
Iron and products – Fer et produits du fer	144	155	272	247	306	557
Non-ferrous metals – Métaux non ferreux	149	144	149	163	163	167
Non-metallic minerals – Minéraux non métalliques	136	79	294	288	235	281
Chemicals and allied products – Produits chimiques et connexes	158	143	157	235	238	511
Other manufacturing – Autres manufacturières	10	11	10	11	23	25
Sub-total – Total partiel	1,156	1,118	1,519	1,532	1,687	2,424
Petroleum and natural gas – Pétrole et gaz naturel	1,699	1,642	1,919	1,557	1,845	2,064
Mining and smelting – Mines et fonderies	835	955	815	954	1,237	1,311
Utilities – Services publics	22	23	23	10	5	– 1
Merchandising – Commerce	211	225	442	636	687	853
Financial – Finances	1,851	2,220	2,144	2,425	2,971	3,891
Other enterprises – Autres entreprises	163	133	136	449	213	285
<b>Total</b>	<b>5,938</b>	<b>6,316</b>	<b>6,998</b>	<b>7,564</b>	<b>8,645</b>	<b>10,827</b>
Owned in Japan						
Appartenant à des résidents du Japon						
<b>Manufacturing – Industries manufacturières:</b>						
Vegetable products – Produits d'origine végétale	2	2	2	3	2	12
Animal products – Produits d'origine animale	6	6	6	16	1	1
Textiles – Textiles	10	–	–	–	–	–
Wood and paper products – Produits du bois et du papier	59	51	91	152	581	692
Iron and products – Fer et produits du fer	26	27	122	227	446	296
Non-ferrous metals – Métaux non ferreux	92	98	97	83	102	102
Non-metallic minerals – Minéraux non métalliques	–	–	–	20	–	1
Chemicals and allied products – Produits chimiques et connexes	–	–	–	1	2	2
Other manufacturing – Autres manufacturières	12	14	23	27	28	143
Sub-total – Total partiel	209	200	342	528	1,163	1,247
Petroleum and natural gas – Pétrole et gaz naturel	468	477	490	491	319	581
Mining and smelting – Mines et fonderies	268	238	295	275	254	381
Utilities – Services publics	– 1	– 1	– 1	2	2	4
Merchandising – Commerce	608	711	789	764	824	928
Financial – Finances	222	268	344	426	625	824
Other enterprises – Autres entreprises	14	33	33	42	87	718
<b>Total</b>	<b>1,790</b>	<b>1,925</b>	<b>2,291</b>	<b>2,528</b>	<b>3,274</b>	<b>4,681</b>

**TABLE 11. Foreign Direct Investment in Canada, by Industry and by Area of Ownership, Year Ends, 1984-1989 – Concluded**  
**TABLEAU 11. Investissements directs étrangers au Canada, par industrie et par zone d'appartenance, fins d'année,**  
**1984-1989 – fin**

Industry – Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars – millions de dollars						
Owned in other OECD countries						
Appartenant à des résidents des autres pays de l'OCDÉ						
<b>Manufacturing – Industries manufacturières:</b>						
Vegetable products – Produits d'origine végétale	9	10	11	52	63	71
Animal products – Produits d'origine animale	60	44	46	86	108	154
Textiles – Textiles	22	20	11	10	7	9
Wood and paper products – Produits du bois et du papier	457	467	483	2,081	1,988	2,596
Iron and products – Fer et produits du fer	95	117	154	90	183	196
Non-ferrous metals – Métaux non ferreux	79	87	125	117	65	116
Non-metallic minerals – Minéraux non métalliques	78	135	133	127	529	627
Chemicals and allied products – Produits chimiques et connexes	165	185	198	263	369	410
Other manufacturing – Autres manufacturières	7	8	8	2	6	14
Sub-total – Total partiel	971	1,073	1,169	2,829	3,319	4,193
Petroleum and natural gas – Pétrole et gaz naturel	40	32	52	63	149	127
Mining and smelting – Mines et fonderies	23	41	138	367	619	1,481
Utilities – Services publics	6	7	7	7	10	13
Merchandising – Commerce	205	277	304	265	231	266
Financial – Finances	807	783	667	1,069	1,191	1,341
Other enterprises – Autres entreprises	110	156	166	175	188	286
<b>Total</b>	<b>2,163</b>	<b>2,369</b>	<b>2,504</b>	<b>4,775</b>	<b>5,707</b>	<b>7,705</b>
Owned in all other countries						
Appartenant à des résidents de tous les autres pays étrangers						
<b>Manufacturing – Industries manufacturières:</b>						
Vegetable products – Produits d'origine végétale	35	14	15	125	22	29
Animal products – Produits d'origine animale	41	41	42	15	11	20
Textiles – Textiles	1	1	1	1	12	1
Wood and paper products – Produits du bois et du papier	76	103	110	36	114	24
Iron and products – Fer et produits du fer	51	74	79	56	58	192
Non-ferrous metals – Métaux non ferreux	8	8	8	8	8	3
Non-metallic minerals – Minéraux non métalliques	5	6	6	46	45	26
Chemicals and allied products – Produits chimiques et connexes	29	32	32	32	21	31
Other manufacturing – Autres manufacturières	–	–	–	–	–	1
Sub-total – Total partiel	246	279	292	320	291	326
Petroleum and natural gas – Pétrole et gaz naturel	679	688	700	953	1,784	1,382
Mining and smelting – Mines et fonderies	244	276	280	386	466	481
Utilities – Services publics	13	15	16	1	1	1
Merchandising – Commerce	97	94	119	104	106	24
Financial – Finances	606	617	922	830	1,065	1,155
Other enterprises – Autres entreprises	75	90	85	121	15	122
<b>Total</b>	<b>1,959</b>	<b>2,059</b>	<b>2,416</b>	<b>2,714</b>	<b>3,728</b>	<b>3,494</b>

**TABLE 12. Contributors to Change in Book Value of Foreign Direct Investment in Canada, by Area, 1984-1990**

**TABLEAU 12. Facteurs dans la variation nette de la valeur comptable des investissements directs étrangers au Canada, par zone géographique, 1984-1990**

	Net capital inflow for direct investment	Net increase in retained earnings and other factors	Net increase in book value	Book value at year end
	Entrée nette de capitaux sous forme d'investissements directs	Augmentation nette des bénéfices non répartis et autres facteurs	Augmentation nette de la valeur comptable	Valeur comptable à la fin de l'année
millions of dollars - millions de dollars				
<b>United States - États-Unis:</b>				
1984	801	4,108	4,909	63,355
1985	-2,841	5,499	2,658	66,013
1986	-1,464	2,476	1,012	67,025
1987	1,770	2,789	4,559	71,584
1988	148	998	1,146	72,730
1989	1,239	1,856	3,095	75,825
1990	1,480	1,810	3,290	79,115
<b>United Kingdom - Royaume-Uni:</b>				
1984	253	117	370	8,180
1985	-105	469	364	8,544
1986	1,777	845	2,622	11,166
1987	733	443	1,176	12,342
1988	1,357	2,338	3,695	16,037
1989	-626	534	-92	15,945
1990	1,308	-133	1,175	17,120
<b>All other countries - Tous les autres pays:</b>				
1984	646	48	694	11,850
1985	146	673	819	12,669
1986	1,062	479	1,541	14,210
1987	1,898	1,474	3,372	17,582
1988	3,295	478	3,773	21,355
1989	2,787	2,566	5,353	26,708
1990	2,941	711	3,652	30,360
<b>All non-residents - Tous les non-résidents:</b>				
1984	1,700	4,273	5,973	83,385
1985	-2,800	6,641	3,841	87,226
1986	1,375	3,800	5,175	92,401
1987	4,401	4,706	9,107	101,508
1988	4,800	3,814	8,614	110,122
1989	3,400	4,956	8,356	118,478
1990	5,729	2,388	8,117	126,595

**TABLE 13. United States and Total Foreign Direct Investment in Canada, Industrial Distribution of Capital Movements and Reconciliation with Change in Book Value, 1984-1990**

**TABLEAU 13. Investissements directs étrangers de tous les non-résidents et des États-Unis au Canada, ventilation par industrie des mouvements de capitaux et rapprochement avec les variations de la valeur comptable, 1984-1990**

Industry - Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
millions of dollars - millions de dollars							
All non-residents direct investment							
Investissements directs de tous les non-résidents							
<b>Gross inflows - Entrées brutes:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	1,299	1,724	3,369	3,472	4,164	7,428	3,925
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	422	678	1,605	2,396	1,820	1,693	2,040
Mining and smelting - Mines et fonderies	547	231	637	495	1,210	423	498
Merchandising - Commerce	241	376	836	300	265	479	610
Financial - Finances	908	488	1,064	3,038	868	1,043	1,496
Other enterprises - Autres entreprises	326	413	539	644	581	742	434
<b>Total</b>	<b>3,743</b>	<b>3,910</b>	<b>8,050</b>	<b>10,345</b>	<b>8,908</b>	<b>11,808</b>	<b>9,003</b>
<b>Gross outflows - Sorties brutes:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	882	954	1,601	2,710	2,648	2,837	1,586
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	533	4,684	3,866	1,808	479	4,387	309
Mining and smelting - Mines et fonderies	106	189	289	122	153	584	234
Merchandising - Commerce	135	177	191	279	65	85	247
Financial - Finances	228	343	441	698	682	282	726
Other enterprises - Autres entreprises	159	363	287	327	81	233	171
<b>Total</b>	<b>2,043</b>	<b>6,710</b>	<b>6,675</b>	<b>5,944</b>	<b>4,108</b>	<b>8,408</b>	<b>3,273</b>
<b>Net capital flows for direct investment<sup>1</sup> - Flux nets de capitaux sous forme d'investissements directs<sup>1</sup>:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	417	770	1,768	762	1,516	4,591	2,339
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	-111	-4,006	-2,261	588	1,341	-2,694	1,731
Mining and smelting - Mines et fonderies	441	42	348	373	1,057	-161	264
Merchandising - Commerce	106	199	645	21	200	394	362
Financial - Finances	680	145	623	2,340	186	761	770
Other enterprises - Autres entreprises	167	50	252	317	500	509	263
<b>Total</b>	<b>1,700</b>	<b>-2,800</b>	<b>1,375</b>	<b>4,401</b>	<b>4,800</b>	<b>3,400</b>	<b>5,729</b>
<b>Change in foreign direct investment - Variation de l'investissement direct étranger:</b>							
Increase/decrease in foreign direct investment due to net capital flows - Augmentation/diminution des investissements directs étrangers attribuable aux flux nets de capitaux	1,700	-2,800	1,375	4,401	4,800	3,400	5,729
Increase/decrease in undistributed earnings and other factors including revaluations, reclassifications and similar accounting adjustments - Augmentation/diminution des gains non distribués et autres facteurs tels que les réévaluations, les reclassifications et autres redressements comptables semblables	4,273	6,641	3,890	4,706	3,814	4,956	2,388
Net increase in book value - Augmentation nette de la valeur comptable	5,973	3,841	5,175	9,107	8,614	8,356	8,117

See footnote(s) at end of table.  
Voir note(s) à la fin du tableau.

**TABLE 13. United States and Total Foreign Direct Investment in Canada, Industrial Distribution of Capital Movements and Reconciliation with Change in Book Value, 1984-1990 - Concluded**

**TABLEAU 13. Investissements directs étrangers de tous les non-résidents et des États-Unis au Canada, ventilation par industrie des mouvements de capitaux et rapprochement avec les variations de la valeur comptable, 1984-1990 - fin**

Industry - Industrie	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
millions of dollars - millions de dollars							
United States direct investment							
Investissements directs des États-Unis							
<b>Gross inflows - Entrées brutes:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	922	1,463	1,545	1,312	1,357	4,833	1,405
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	343	605	1,208	2,152	626	1,484	749
Mining and smelting - Mines et fonderies	356	58	221	47	216	194	207
Merchandising - Commerce	189	297	404	113	117	380	292
Financial - Finances	223	203	241	2,213	242	127	321
Other enterprises - Autres entreprises	277	272	507	358	152	125	346
<b>Total</b>	<b>2,310</b>	<b>2,897</b>	<b>4,126</b>	<b>6,195</b>	<b>2,710</b>	<b>7,143</b>	<b>3,320</b>
<b>Gross outflows - Sorties brutes:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	763	790	1,031	1,914	1,319	650	1,007
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	467	4,378	3,782	1,697	452	4,367	275
Mining and smelting - Mines et fonderies	43	175	260	92	80	552	109
Merchandising - Commerce	38	131	144	68	48	14	130
Financial - Finances	91	87	171	356	587	104	192
Other enterprises - Autres entreprises	108	177	202	298	76	217	129
<b>Total</b>	<b>1,510</b>	<b>5,738</b>	<b>5,590</b>	<b>4,425</b>	<b>2,562</b>	<b>5,904</b>	<b>1,841</b>
<b>Net capital flows for direct investment<sup>1</sup> - Flux nets de capitaux sous forme d'investissements directs<sup>1</sup>:</b>							
Manufacturing - Industries manufacturières	159	673	514	-602	38	4,183	398
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	-124	-3,773	-2,574	455	174	-2,883	475
Mining and smelting - Mines et fonderies	313	-117	-39	-45	136	-358	98
Merchandising - Commerce	151	166	260	45	69	366	162
Financial - Finances	132	116	70	1,857	-345	23	130
Other enterprises - Autres entreprises	169	95	305	60	76	-92	217
<b>Total</b>	<b>801</b>	<b>-2,841</b>	<b>-1,464</b>	<b>1,770</b>	<b>148</b>	<b>1,239</b>	<b>1,480</b>
<b>Change in foreign direct investment - Variation de l'investissement direct étranger:</b>							
Increase/decrease in foreign direct investment due to net capital flows - Augmentation/diminution des investissements directs étrangers attribuable aux flux nets de capitaux	801	-2,840	-1,464	1,770	148	1,239	1,480
Increase/decrease in undistributed earnings and other factors including revaluations, reclassifications and similar accounting adjustments - Augmentation/diminution des gains non distribués et autres facteurs tels que les réévaluations, les reclassements et autres redressements comptables semblables	4,108	5,499	2,476	2,789	998	1,856	1,810
<b>Net increase in book value - Augmentation nette de la valeur comptable</b>	<b>4,909</b>	<b>2,658</b>	<b>1,012</b>	<b>4,559</b>	<b>1,146</b>	<b>3,095</b>	<b>3,290</b>

<sup>1</sup> A minus sign (-) indicates an outflow of capital from Canada.

<sup>1</sup> Un signe moins (-) indique une sortie de capitaux du Canada.

Note: In addition to investment in new construction and equipment included in business gross fixed capital formation as published in the National Income and Expenditure Accounts, the above figures reflect investment in other forms and the acquisition of existing assets and resources in Canada. For these and other reasons, the series are not strictly comparable.

Note: En plus des investissements dans la construction neuve et dans les machines et le matériel neuf compris dans la formation brute de capital fixe du secteur privé, tels qu'ils sont publiés dans les comptes du revenu national et de la dépense nationale, les chiffres ci-dessus prennent en compte les investissements sous une forme différente ainsi que l'achat d'actifs existants et de ressources au Canada. Pour ces raisons, et d'autres encore, les séries ne sont pas strictement comparables.

**TABLE 14. Stocks, Bonds and Other Debt of Corporations<sup>1</sup>, by Industry and by Area, Year Ends, 1984-1989**

No.	Industry	Stocks - Actions						Bonds - Obligations						
		1984	1985	1986	1987	1988	1989	1984	1985	1986	1987	1988	1989	
millions of dollars - millions de dollars														
Owned by all non-residents - Appartenant à tous les non-résidents														
<b>Manufacturing:</b>														
1	Vegetable products	2,396	2,471	2,123	1,607	1,700	1,966	629	1,053	1,615	1,624	1,608	1,608	
2	Animal products	6	7	7	39	27	26	-	-	-	3	8	8	
3	Textiles	11	19	23	13	14	9	5	5	5	5	1	83	
4	Wood and paper products	683	988	992	1,583	1,402	1,474	1,425	1,502	1,418	1,853	1,808	2,450	
5	Iron and products	437	453	495	904	814	839	1,092	921	837	1,278	1,182	1,319	
6	Non-ferrous metals	2,510	2,999	3,524	3,718	3,284	3,566	451	727	848	1,152	1,095	1,246	
7	Non-metallic minerals	178	77	39	9	13	6	302	325	267	59	57	57	
8	Chemicals and allied products	11	20	44	100	171	135	374	363	296	388	358	360	
9	Other manufacturing	10	11	11	28	12	8	-	20	40	60	66	5	
10	Sub-total	6,242	7,043	7,258	8,002	7,437	8,029	4,278	4,916	5,326	6,422	6,183	7,126	
11	Petroleum and natural gas	1,409	1,752	1,964	1,263	2,688	2,800	5,970	6,089	5,965	7,133	7,162	7,713	
12	Mining and smelting	2,424	2,955	3,181	4,241	3,792	4,132	1,464	1,921	2,497	2,461	1,955	2,095	
<b>Utilities:</b>														
13	Railways	468	581	747	875	852	756	2,499	3,136	3,675	3,505	2,562	2,655	
14	Electric power	5	6	5	13	5	6	26,125	28,151	29,769	26,244	22,318	22,007	
15	Other	336	391	405	860	928	989	3,078	3,577	4,156	4,802	4,627	5,055	
16	Sub-total	809	978	1,157	1,749	1,785	1,751	31,702	34,864	37,600	34,551	29,507	29,717	
17	Merchandising	187	139	137	133	151	308	895	1,120	1,757	1,998	1,758	1,536	
18	Financial	1,873	2,150	2,278	2,042	1,946	2,521	10,248	13,255	17,103	17,247	20,034	22,047	
19	Other enterprises	97	115	274	447	564	847	1,328	1,304	1,809	5,194	5,530	5,803	
20	Total	13,041	15,134	16,249	17,876	18,363	20,388	55,885	63,469	71,257	74,913	72,129	76,047	

<sup>1</sup> Foreign direct investment claims are excluded from this table.

Note: Includes government enterprises.

**TABLEAU 14. Actions, obligations et autres dettes des sociétés<sup>1</sup>, par industrie et par zone géographique, fins d'année, 1984-1989**

Other debt - Autres engagements						Total					Industrie	Nº	
1984	1985	1986	1987	1988	1989	1984	1985	1986	1987	1988	1989		
millions of dollars - millions de dollars													
Owned by all non-residents - Appartenant à tous les non-résidents													
Industries manufacturières:													
228	163	194	241	697	197	3,253	3,687	3,932	3,472	4,005	3,771	Produits d'origine végétale	1
-	-	-	7	59	72	6	7	7	49	94	106	Produits d'origine animale	2
14	43	23	8	258	153	30	67	51	26	273	245	Textiles	3
611	563	480	750	1,446	2,024	2,719	3,053	2,890	4,186	4,656	5,948	Produits du bois et du papier	4
356	330	330	760	1,331	1,776	1,885	1,704	1,662	2,942	3,327	3,934	Fer et produits du fer	5
628	633	539	774	786	380	3,589	4,359	4,911	5,644	5,165	5,192	Métaux non ferreux	6
79	83	82	206	251	245	559	485	388	274	321	308	Minéraux non métalliques	7
348	453	378	467	399	420	733	836	718	955	928	915	Produits chimiques et connexes	8
3	3	2	12	40	38	13	34	53	100	118	51	Autres manufacturières	9
2,267	2,271	2,028	3,225	5,267	5,305	12,787	14,212	14,612	17,649	18,888	20,471	Total partiel	10
5,103	4,212	3,816	4,183	4,016	6,394	12,482	12,063	11,745	12,529	13,866	16,907	Pétrole et gaz naturel	11
1,480	1,854	1,569	1,124	1,081	1,738	5,368	6,730	7,247	7,826	6,828	7,965	Mines et fonderies	12
Services publics:													
229	204	206	208	189	175	3,196	3,921	4,628	4,588	3,603	3,586	Chemins de fer	13
359	417	337	496	435	374	26,489	28,574	30,111	26,753	22,758	22,387	Énergie électrique	14
1,526	1,388	895	684	959	855	4,940	5,356	5,456	6,346	6,514	6,899	Autres	15
2,114	2,009	1,438	1,388	1,583	1,404	34,625	37,851	40,195	37,688	32,875	32,872	Total partiel	16
291	303	300	407	595	683	1,373	1,562	2,194	2,538	2,504	2,527	Commerce	17
2,378	2,685	2,696	3,821	4,189	7,673	14,499	18,090	22,077	23,111	26,170	32,240	Finances	18
263	380	581	659	615	543	1,688	1,799	1,864	6,208	6,709	7,194	Autres entreprises	19
13,896	13,714	12,428	14,807	17,346	23,740	82,822	92,317	99,934	107,596	107,838	120,175	Total	20

<sup>1</sup> Les créances sous forme d'investissement direct sont exclues de ce tableau.

Nota: Inclut les entreprises gouvernementales.

TABLE 14. Stocks, Bonds and Other Debt of Corporations<sup>1</sup>, by Industry and by Area, Year Ends, 1984-1989 - Continued

Industry No.	Stocks - Actions						Bonds - Obligations					
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars - millions de dollars												
Owned in United States - Appartenant à des résidents des États-Unis												
Manufacturing:												
1 Vegetable products	2,285	2,394	2,037	1,552	1,647	1,884	74	151	280	94	57	49
2 Animal products	6	6	6	3	3	3	-	-	-	3	8	8
3 Textiles	11	18	23	11	12	6	5	5	5	5	1	1
4 Wood and paper products	569	862	857	1,400	1,254	1,339	1,031	1,077	903	1,102	1,184	1,700
5 Iron and products	305	374	399	827	757	804	316	580	491	439	283	329
6 Non-ferrous metals	2,276	2,763	3,231	3,499	3,091	3,423	320	449	496	492	401	695
7 Non-metallic minerals	139	73	21	5	5	5	27	26	25	23	21	21
8 Chemicals and allied products	6	15	41	98	168	120	148	124	105	80	51	49
9 Other manufacturing	4	6	5	2	5	8	-	20	40	60	66	5
10 Sub-total	5,601	6,511	6,620	7,396	6,943	7,592	1,921	2,432	2,345	2,298	2,072	2,857
11 Petroleum and natural gas	1,116	1,507	1,682	904	2,365	2,527	3,974	3,866	2,930	2,900	3,488	3,920
12 Mining and smelting	1,860	2,451	2,499	3,494	3,231	3,622	902	877	797	698	628	777
Utilities:												
13 Railways	315	435	629	749	733	683	1,853	1,903	1,823	1,785	1,164	1,083
14 Electric power	4	4	4	11	4	4	15,133	15,234	15,092	14,097	12,456	12,005
15 Other	258	310	218	684	751	886	2,143	2,241	2,173	2,281	1,850	1,663
16 Sub-total	577	749	851	1,444	1,488	1,572	19,129	19,378	19,088	18,163	15,470	14,751
17 Merchandising	70	70	67	77	84	121	190	252	253	173	114	118
18 Financial	1,009	1,225	1,119	1,005	1,077	1,668	2,668	3,205	2,850	2,590	1,918	2,144
19 Other enterprises	79	98	209	374	466	749	720	717	250	552	1,114	1,457
20 Total	10,312	12,611	13,047	14,694	15,654	17,852	29,504	30,727	28,513	27,374	24,804	26,024
Owned in United Kingdom - Appartenant à des résidents du Royaume-Uni												
Manufacturing:												
21 Vegetable products	34	35	49	18	21	18	34	36	67	65	113	119
22 Animal products	-	-	-	2	1	-	-	-	-	-	-	-
23 Textiles	-	-	-	2	2	3	-	-	-	-	-	-
24 Wood and paper products	61	66	64	42	35	39	3	1	1	68	63	61
25 Iron and products	107	22	28	27	18	16	33	34	43	195	200	204
26 Non-ferrous metals	27	11	25	5	14	10	-	-	16	113	118	105
27 Non-metallic minerals	2	1	1	2	-	-	3	3	9	9	9	9
28 Chemicals and allied products	1	1	1	-	1	-	1	1	1	16	18	5
29 Other manufacturing	4	4	4	6	4	-	-	-	-	-	-	-
30 Sub-total	236	140	172	104	95	88	74	75	137	466	521	503
31 Petroleum and natural gas	106	78	87	84	62	47	124	281	296	461	334	363
32 Mining and smelting	106	334	460	81	66	46	34	169	202	233	195	289
Utilities:												
33 Railways	40	52	40	42	39	23	53	79	87	203	181	164
34 Electric power	1	1	1	2	1	1	344	522	775	942	1,065	956
35 Other	29	15	8	16	17	13	89	112	141	190	241	225
36 Sub-total	70	68	49	60	57	38	486	713	1,003	1,335	1,487	1,345
37 Merchandising	55	59	61	39	35	35	19	31	57	190	178	170
38 Financial	551	583	635	700	632	616	179	518	1,027	613	603	170
39 Other enterprises	4	5	12	9	65	52	3	4	6	-	-	-
40 Total	1,128	1,267	1,476	1,076	1,011	921	919	1,791	2,728	3,298	3,318	2,840

<sup>1</sup> Foreign direct investment claims are excluded from this table.  
Note: Includes government enterprises.

**TABLEAU 14. Actions, obligations et autres dettes des sociétés<sup>1</sup>, par industrie et par zone géographique, fins d'année, 1984-1989 – suite**

Other debt - Autres engagements						Total					Industrie	N°	
1984	1985	1986	1987	1988	1989	1984	1985	1986	1987	1988	1989		
<b>millions of dollars - millions de dollars</b>													
<b>Owned in United States - Appartenant à des résidents des États-Unis</b>													
105	41	71	73	438	77	2,464	2,586	2,388	1,719	2,142	2,010	Industries manufacturières:	
–	–	–	–	52	65	6	6	6	6	63	76	Produits d'origine végétale	
13	39	19	6	53	131	29	62	47	22	66	138	Produits d'origine animale	
479	464	384	477	761	915	2,079	2,403	2,144	2,979	3,199	3,954	Textiles	
229	238	241	204	304	379	850	1,192	1,131	1,470	1,344	1,512	Produits du bois et du papier	
360	453	452	510	529	179	2,956	3,665	4,179	4,501	4,021	4,297	Fer et produits du fer	
57	61	60	91	156	152	223	160	106	119	182	178	Métaux non ferreux	
25	114	35	64	51	115	179	253	181	242	270	284	Minéraux non métalliques	
1	1	1	5	5	4	5	27	46	67	76	17	Autres manufacturières	
1,269	1,411	1,263	1,430	2,349	2,017	8,791	10,354	10,228	11,124	11,364	12,466	Total partiel	
2,187	1,948	1,608	2,032	2,268	4,712	7,277	7,321	6,220	5,836	8,121	11,159	Pétrole et gaz naturel	
601	809	529	271	253	431	3,363	4,137	3,825	4,463	4,112	4,830	Mines et fonderies	
178	161	136	138	127	123	2,346	2,499	2,588	2,672	2,024	1,889	Services publics:	
116	74	4	–	–	–	15,253	15,312	15,100	14,108	12,460	12,009	Chemins de fer	
1,048	926	693	391	369	359	3,449	3,477	3,084	3,356	2,970	2,908	Énergie électrique	
1,342	1,161	833	529	496	482	21,048	21,288	20,772	20,136	17,454	16,805	Autres	
192	206	204	151	180	182	452	528	524	401	378	421	Total partiel	
1,485	1,332	1,299	1,924	1,736	2,668	5,162	5,762	5,268	5,519	4,731	6,480	Commerce	
191	306	508	563	470	411	990	1,121	967	1,489	2,050	2,617	Finances	
7,267	7,173	6,244	6,900	7,752	10,903	47,083	50,511	47,804	48,968	48,210	54,779	Autres entreprises	
												Total	
<b>Owned in United Kingdom - Appartenant à des résidents du Royaume-Uni</b>													
35	35	35	96	126	64	103	106	151	179	260	201	Industries manufacturières:	
–	–	–	–	–	–	–	–	–	2	–	1	Produits d'origine végétale	
–	1	1	–	201	18	–	1	1	2	203	21	Produits d'origine animale	
32	31	29	133	112	179	96	98	94	243	210	279	Textiles	
11	10	10	20	7	34	151	66	81	242	225	254	Produits du bois et du papier	
48	11	12	21	26	26	75	22	53	139	158	141	Fer et produits du fer	
1	1	1	–	–	–	6	5	11	11	9	9	Métaux non ferreux	
3	4	4	20	12	18	5	6	6	36	31	23	Minéraux non métalliques	
–	–	–	–	–	–	4	4	4	6	4	–	Autres manufacturières	
130	93	92	290	484	339	440	308	401	860	1,100	930	Total partiel	
838	512	448	170	318	293	1,068	871	831	715	714	703	Pétrole et gaz naturel	
106	109	109	77	79	184	246	612	771	391	340	519	Mines et fonderies	
–	–	–	–	–	–	93	131	127	245	220	187	Services publics:	
47	6	6	–	–	–	392	529	782	944	1,066	957	Chemins de fer	
75	69	60	75	68	66	193	196	209	281	326	304	Énergie électrique	
122	75	66	75	68	66	678	856	1,118	1,470	1,612	1,449	Autres	
26	24	24	29	37	35	100	114	142	258	250	240	Total partiel	
193	231	118	15	284	397	923	1,332	1,780	1,328	1,519	1,183	Commerce	
46	48	48	46	23	22	53	57	66	55	88	74	Finances	
t.461	1,092	905	702	1,293	1,336	3,508	4,150	5,109	5,076	5,622	5,097	Autres entreprises	
												Total	

<sup>1</sup> Les créances sous forme d'investissement direct sont exclues de ce tableau.

Note: Inclut les entreprises gouvernementales.

TABLE 14. Stocks, Bonds and Other Debt of Corporations<sup>1</sup>, by Industry and by Area, Year Ends, 1984-1989 - Continued

Industry No.	Stocks - Actions						Bonds - Obligations					
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars - millions de dollars												
Owned in other EEC countries - Appartenant à des résidents des autres pays de CEE												
<b>Manufacturing:</b>												
1 Vegetable products	30	16	14	-	-	-	235	417	415	467	494	447
2 Animal products	-	-	-	21	14	13	-	-	-	-	-	-
3 Textiles	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 Wood and paper products	47	53	63	9	6	-	180	187	142	204	121	246
5 Iron and products	20	44	54	15	13	9	442	188	157	326	339	361
6 Non-ferrous metals	86	94	111	2	52	39	91	180	176	166	183	126
7 Non-metallic minerals	25	2	11	-	-	-	171	177	94	23	23	23
8 Chemicals and allied products	-	-	-	2	1	14	142	145	118	165	159	98
9 Other manufacturing	-	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-
10 Sub-total	208	210	253	62	86	75	1,261	1,294	1,102	1,351	1,319	1,301
11 Petroleum and natural gas	74	66	77	129	134	100	904	890	1,055	1,016	870	967
12 Mining and smelting	227	84	110	75	46	57	168	364	511	513	376	325
<b>Utilities:</b>												
13 Railways	108	90	74	-	-	-	185	467	631	589	453	445
14 Electric power	-	1	-	-	-	-	4,438	5,470	5,359	4,954	3,661	3,735
15 Other	16	22	59	13	21	-	383	480	521	609	803	866
16 Sub-total	124	113	133	13	21	-	5,006	6,417	6,511	6,152	4,917	5,046
17 Merchandising	45	7	5	5	8	6	358	411	693	750	670	546
18 Financial	140	152	233	53	40	59	3,197	3,490	3,852	4,767	6,136	7,046
19 Other enterprises	10	9	38	17	21	27	165	170	201	-	-	-
20 Total	828	641	849	354	356	325	11,059	13,036	13,925	14,549	14,288	15,231
Owned in Japan - Appartenant à des résidents du Japon												
<b>Manufacturing:</b>												
21 Vegetable products	-	-	-	-	-	-	1	1	69	66	96	93
22 Animal products	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23 Textiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24 Wood and paper products	1	2	2	2	-	-	3	3	3	26	24	23
25 Iron and products	1	3	3	1	1	-	8	8	8	-	-	-
26 Non-ferrous metals	22	23	28	14	11	8	-	-	21	69	85	78
27 Non-metallic minerals	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
28 Chemicals and allied products	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
29 Other manufacturing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 Sub-total	24	28	33	17	13	8	12	12	101	161	205	194
31 Petroleum and natural gas	10	9	10	7	6	5	-	-	104	78	102	192
32 Mining and smelting	62	23	30	88	87	39	92	123	284	235	102	87
<b>Utilities:</b>												
33 Railways	-	-	-	-	-	-	-	4	220	249	228	206
34 Electric power	-	-	-	-	-	-	2,564	2,848	3,680	2,029	1,936	1,930
35 Other	27	37	100	45	40	20	53	153	163	338	286	743
36 Sub-total	27	37	100	45	40	20	2,617	3,005	4,063	2,616	2,450	2,879
37 Merchandising	-	-	-	1	12	7	-	-	21	19	18	17
38 Financial	105	115	176	109	23	13	1,168	2,424	4,228	2,206	2,728	3,442
39 Other enterprises	-	-	-	-	-	-	91	112	130	4,185	3,976	3,676
40 Total	228	212	349	266	180	91	3,980	5,676	8,931	9,500	9,581	10,482

<sup>1</sup> Foreign direct investment claims are excluded from this table.

Note: Includes government enterprises.

**TABLEAU 14. Actions, obligations et autres dettes des sociétés<sup>1</sup>, par industrie et par zone géographique, fins d'année, 1984-1989 - suite**

Other debt - Autres engagements						Total					Industrie	N°	
1984	1985	1986	1987	1988	1989	1984	1985	1986	1987	1988	1989		
millions of dollars - millions de dollars													
Owned in other EEC countries - Appartenant à des résidents des autres pays de CEE													
80	79	80	63	92	29	345	512	509	530	586	476	Industries manufacturières:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	14	13	Produits d'origine végétale 1	
-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	Produits d'origine animale 2	
77	53	52	72	235	155	304	293	257	285	362	401	Textiles 3	
6	4	4	19	87	76	468	236	215	360	439	446	Produits du bois et du papier 4	
51	39	17	56	59	8	228	313	304	224	294	173	Fer et produits du fer 5	
-	-	-	-	-	-	196	179	105	23	23	23	Métaux non ferreux 6	
312	326	330	371	329	280	454	471	448	538	489	392	Minéraux non métalliques 7	
1	1	-	2	2	2	1	1	-	15	2	2	Produits chimiques et connexes 8	
527	502	483	583	804	550	1,996	2,006	1,838	1,996	2,209	1,926	Autres manufacturières 9	
												Total partiel 10	
85	71	72	172	785	602	1,063	1,027	1,204	1,317	1,789	1,669	Pétrole et gaz naturel 11	
204	247	246	346	337	534	599	695	867	934	759	916	Mines et fonderies 12	
Services publics:													
-	-	-	-	-	-	293	557	705	589	453	445	Chemins de fer 13	
-	-	-	-	-	-	4,438	5,471	5,359	4,954	3,661	3,735	Énergie électrique 14	
197	192	69	65	317	303	596	694	649	687	1,141	1,169	Autres 15	
197	192	69	65	317	303	5,327	6,722	6,713	6,230	5,255	5,349	Total partiel 16	
9	9	9	55	99	99	412	427	707	810	777	651	Commerce 17	
197	316	360	154	400	1,292	3,534	3,958	4,445	4,974	6,576	8,397	Finances 18	
2	2	2	2	3	4	177	181	241	19	24	31	Autres entreprises 19	
1,221	1,339	1,241	1,377	2,745	3,384	13,108	15,016	16,015	16,280	17,389	18,940	Total 20	
Owned in Japan - Appartenant à des résidents du Japon													
Industries manufacturières:													
-	-	-	-	-	-	1	1	69	66	96	93	Produits d'origine végétale 21	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Produits d'origine animale 22	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Textiles 23	
9	6	6	8	226	552	13	11	11	36	250	575	Produits du bois et du papier 24	
103	74	71	487	907	1,115	112	85	82	488	908	1,115	Fer et produits du fer 25	
-	-	-	-	-	-	22	23	49	83	96	86	Métaux non ferreux 26	
20	20	20	108	94	86	20	20	20	108	94	86	Minéraux non métalliques 27	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Produits chimiques et connexes 28	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres manufacturières 29	
132	100	97	603	1,227	1,753	168	140	231	781	1,445	1,955	Total partiel 30	
154	130	130	325	192	241	164	139	244	410	300	438	Pétrole et gaz naturel 31	
330	400	397	377	348	344	484	546	711	700	537	470	Mines et fonderies 32	
Services publics:													
51	43	70	70	62	52	51	47	290	319	290	258	Chemins de fer 33	
166	285	276	419	375	318	2,730	3,133	3,956	2,448	2,311	2,248	Énergie électrique 34	
-	-	-	34	109	77	80	190	263	417	435	840	Autres 35	
217	328	346	523	546	447	2,861	3,370	4,509	3,184	3,036	3,346	Total partiel 36	
12	12	12	49	68	94	12	12	33	69	98	118	Commerce 37	
342	548	625	603	1,045	994	1,615	3,087	5,029	2,918	3,796	4,449	Finances 38	
-	-	-	4	3	3	91	112	130	4,189	3,979	3,679	Autres entreprises 39	
1,187	1,518	1,607	2,484	3,429	3,876	5,395	7,406	10,887	12,250	13,190	14,454	Total 40	

<sup>1</sup> Les créances sous forme d'investissement direct sont exclues de ce tableau.

Nota: Inclut les entreprises gouvernementales.

TABLE 14. Stocks, Bonds and Other Debt of Corporations<sup>1</sup>, by Industry and by Area, Year Ends, 1984-1989 - Concluded

Industry No.	Stocks - Actions						Bonds - Obligations					
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1984	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars - millions de dollars												
Owned in other OECD countries - Appartenant à des résidents des autres pays de l'OCDE												
<b>Manufacturing:</b>												
1 Vegetable products	47	26	23	16	-	-	283	446	731	874	753	799
2 Animal products	-	-	-	13	9	8	-	-	-	-	-	-
3 Textiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82
4 Wood and paper products	2	2	2	5	6	-	171	197	334	392	360	366
5 Iron and products	3	7	8	1	1	2	286	108	131	306	338	383
6 Non-ferrous metals	97	106	126	97	83	64	40	98	123	297	277	219
7 Non-metallic minerals	12	1	6	1	7	1	98	116	135	2	2	2
8 Chemicals and allied products	-	-	-	-	-	-	81	84	63	105	108	200
9 Other manufacturing	1	-	1	6	3	-	-	-	-	-	-	-
10 Sub-total	162	142	166	138	110	76	959	1,049	1,517	1,976	1,838	2,051
11 Petroleum and natural gas	32	29	34	30	22	25	826	902	1,364	2,231	2,009	1,907
12 Mining and smelting	121	45	59	180	94	138	260	380	672	758	632	581
<b>Utilities:</b>												
13 Railways	5	4	4	-	-	-	240	507	731	628	487	710
14 Electric power	-	-	-	-	-	-	3,546	4,025	4,647	4,038	2,957	2,803
15 Other	2	2	6	7	11	-	400	580	1,133	1,353	1,387	1,478
16 Sub-total	7	6	10	7	11	-	4,186	5,112	6,511	6,019	4,831	4,991
17 Merchandising	7	1	1	2	3	3	324	422	645	763	677	585
18 Financial	20	22	34	33	22	-6	2,811	3,429	4,641	6,305	7,559	7,820
19 Other enterprises	-	-	1	2	3	4	140	161	224	-	-	-
20 Total	349	245	305	391	265	240	9,506	11,455	15,574	18,052	17,546	17,935
Owned in all other countries - Appartenant à des résidents de tous les autres pays												
<b>Manufacturing:</b>												
21 Vegetable products	-	-	-	21	32	62	2	2	53	58	95	101
22 Animal products	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23 Textiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24 Wood and paper products	3	3	4	126	100	96	37	37	35	61	56	54
25 Iron and products	1	3	3	33	24	9	7	3	7	12	22	42
26 Non-ferrous metals	2	2	3	102	34	22	-	-	16	15	31	23
27 Non-metallic minerals	-	-	-	2	-	-	3	3	4	2	2	2
28 Chemicals and allied products	4	4	2	-	1	1	2	9	9	22	22	8
29 Other manufacturing	1	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 Sub-total	11	14	14	284	191	191	51	54	124	170	228	230
31 Petroleum and natural gas	71	63	74	109	99	96	142	150	216	447	359	364
32 Mining and smelting	48	18	23	324	268	231	8	8	31	24	22	36
<b>Utilities:</b>												
33 Railways	-	-	-	84	80	50	168	176	183	51	49	47
34 Electric power	-	-	-	-	1	1	100	52	216	184	243	578
35 Other	4	5	14	97	88	70	10	11	25	31	60	80
36 Sub-total	4	5	14	180	168	121	278	239	424	266	352	705
37 Merchandising	10	2	3	8	9	135	4	4	88	103	101	100
38 Financial	48	53	81	143	153	170	225	189	505	766	1,090	1,425
39 Other enterprises	4	3	14	46	9	16	209	140	198	364	440	670
40 Total	196	158	223	1,094	897	960	917	784	1,586	2,140	2,592	3,530

<sup>1</sup> Foreign direct investment claims are excluded from this table.  
Note: Includes government enterprises.

**TABLEAU 14. Actions, obligations et autres dettes des sociétés<sup>1</sup>, par industrie et par zone géographique, fins d'année, 1984-1989 - fin**

Other debt - Autres engagements						Total					Industrie	N°	
1984	1985	1986	1987	1988	1989	1984	1985	1986	1987	1988	1989		
millions of dollars - millions de dollars													
Owned in other OECD countries - Appartenant à des résidents des autres pays de l'OCDÉ													
2	2	2	2	2	-	332	474	756	892	755	799	Industries manufacturières:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	9	8	Produits d'origine végétale 1	
-	-	-	2	4	4	-	-	-	2	4	86	Produits d'origine animale 2	
-	-	-	48	105	102	173	199	336	445	471	468	Textiles 3	
2	1	1	8	6	6	291	116	140	315	345	391	Produits du bois et du papier 4	
-	-	-	1	1	1	137	204	249	395	361	284	Fer et produits du fer 5	
-	-	-	-	-	-	110	117	141	3	9	3	Métaux non ferreux 6	
3	4	4	8	6	6	84	88	67	113	114	206	Minéraux non métalliques 7	
-	-	-	1	31	30	1	-	1	7	34	30	Produits chimiques et connexes 8	
7	7	7	70	155	149	1,128	1,198	1,690	2,184	2,103	2,276	Autres manufacturières 9	
1,595	1,345	1,351	1,301	171	355	2,453	2,276	2,749	3,562	2,202	2,287	Total partiel 10	
-	-	-	-	-	-	200	381	425	731	938	726	Mines et fonderies 11	
Services publics:													
-	-	-	-	-	-	245	511	735	628	487	710	Chemins de fer 13	
30	52	51	77	60	56	3,576	4,077	4,698	4,115	3,017	2,859	Énergie électrique 14	
33	33	12	62	51	50	435	615	1,151	1,422	1,449	1,528	Autres 15	
63	85	63	139	111	106	4,256	5,203	6,584	6,165	4,953	5,097	Total partiel 16	
3	3	3	12	17	14	334	426	649	777	697	602	Commerce 17	
88	141	161	1,010	284	458	2,919	3,592	4,836	7,348	7,865	8,272	Finances 18	
13	13	13	8	8	9	153	174	238	10	11	13	Autres entreprises 19	
1,769	1,594	1,598	2,540	746	1,291	11,624	13,294	17,477	20,983	18,557	19,466	Total 20	
Owned in all other countries - Appartenant à des résidents de tous les autres pays													
6	6	6	7	39	27	8	8	59	86	166	190	Industries manufacturières:	
-	-	-	7	7	7	-	1	1	7	7	7	Produits d'origine végétale 21	
1	3	3	-	-	-	1	3	3	-	-	-	Produits d'origine animale 22	
14	9	9	12	7	121	54	49	48	199	163	271	Textiles 23	
5	3	3	22	20	166	13	9	13	67	66	217	Produits du bois et du papier 24	
169	130	58	186	171	166	171	132	77	303	236	211	Fer et produits du fer 25	
1	1	1	7	1	7	4	4	5	11	3	9	Métaux non ferreux 26	
5	5	5	4	1	1	11	18	16	26	24	10	Minéraux non métalliques 27	
1	1	1	4	2	2	2	2	2	4	2	2	Produits chimiques et connexes 28	
202	158	86	249	248	497	264	226	224	703	667	918	Autres manufacturières 29	
244	206	207	183	282	191	457	419	497	739	740	651	Total partiel 30	
239	289	288	53	64	45	295	315	342	401	354	312	Mines et fonderies 31	
Services publics:													
-	-	-	-	-	-	168	176	183	135	129	97	Chemins de fer 33	
-	-	-	-	-	-	100	52	216	184	244	579	Énergie électrique 34	
173	168	61	57	45	-	187	184	100	185	193	150	Autres 35	
173	168	61	57	45	-	455	412	499	503	565	826	Total partiel 36	
49	49	48	111	194	259	63	55	139	222	304	494	Commerce 37	
73	117	133	115	440	1,864	346	359	719	1,024	1,683	3,459	Finances 38	
11	11	10	36	108	94	224	154	222	446	557	780	Autres entreprises 39	
991	998	833	804	1,381	2,950	2,104	1,940	2,642	4,038	4,870	7,440	Total 40	

<sup>1</sup> Les créances sous forme d'investissements directs sont exclues de ce tableau.  
Nota: Inclut les entreprises gouvernementales.

**TABLE 15. Canadian Bonds Held by Non-residents, by Sector, Year Ends, 1984-1990**

**TABLEAU 15. Obligations canadiennes détenues par des non-résidents, selon le secteur, fins d'année, 1984-1990**

Sector - Secteur	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
billions of dollars - milliards de dollars							
<b>Federal government - Administration fédérale:</b>							
Direct - Directe	12.4	18.5	28.1	30.2	37.5	46.8	53.8
Enterprises - Entreprises	7.5	8.5	10.7	11.1	9.6	9.0	9.4
<b>Provincial government - Administrations provinciales:</b>							
Direct - Directes	20.9	25.3	33.1	35.0	35.0	34.3	39.2
Enterprises - Entreprises	26.9	29.0	29.6	28.2	24.4	24.1	25.8
<b>Municipal government (including institutions) - Administrations municipales (y compris les institutions):</b>							
Direct - Directes	4.1	4.5	4.7	4.8	4.5	4.3	3.9
Enterprises - Entreprises	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
<b>Corporations - Sociétés</b>							
Corporations - Sociétés	21.4	25.8	30.8	35.4	37.8	42.7	46.5
<b>Total</b>	<b>93.3</b>	<b>111.8</b>	<b>137.2</b>	<b>144.9</b>	<b>149.1</b>	<b>161.4</b>	<b>178.9</b>

Note: Issues denominated in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at prevailing year-end closing exchange rates.

Nota: Les émissions libellées en devises étrangères ont été converties en dollars canadiens selon les taux de change en vigueur en fin d'année.

**TABLE 16. Canadian Bonds Held by Non-residents, by Maturity and Currency of Payment, Year-end 1990**

**TABLEAU 16. Obligations canadiennes détenues par des non-résidents, selon l'échéance et la devise de règlement, fin d'année 1990**

Maturity Échéance	Payable in - Payable						billions of Canadian \$ milliards de \$ canadiens
	Canadian dollars	U.S. dollars	Swiss Francs	Deutsche Marks	Japanese Yen	Other currencies <sup>1</sup>	
	Dollars canadiens	Dollars É.-U.	Francs suisses	Marks allemands	Yen japonais	Autres devises <sup>1</sup>	
billions of currency units - milliards d'unités de la devise							
1991	8.4	4.0	1.0	0.6	102.1	0.5	
1992	11.1	3.2	1.4	0.7	162.0	1.2	
1993	13.1	2.7	1.4	0.6	180.3	1.4	
1994	9.4	3.1	1.1	0.3	72.1	2.1	
1995	7.6	3.6	0.7	0.6	98.3	0.5	
1996-2000	17.3	14.3	5.4	2.6	328.3	1.2	
2000-2005	6.4	5.7	1.8	-	74.0	0.3	
After 2005-Après 2005	5.5	19.4	1.0	0.1	140.0	1.0	
<b>Total</b>	<b>78.8</b>	<b>56.1</b>	<b>13.7</b>	<b>5.6</b>	<b>1,157.0</b>	<b>8.2</b>	

<sup>1</sup> Issues denominated in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at prevailing year-end closing exchange rates.

<sup>1</sup> Les émissions libellées en devises étrangères ont été converties en dollars canadiens selon les taux de change en vigueur en fin d'année.

TABLE 17. Canadian Bonds Held by Non-residents, Percentage Distribution by Period of Maturity, Year Ends, 1984-1990

TABLEAU 17. Obligations canadiennes détenues par les non-résidents, répartition en pourcentage selon l'échéance, fins d'année, 1984-1990

Year end Fin d'année	Maturity - Échéance					Total amount outstanding Montant en cours
	1-5 years 1-5 ans	6-10 years 6-10 ans	11-15 years 11-15 ans	16-20 years 16-20 ans	Over 20 years Plus de 20 ans	
	per cent - pourcentage					
1984	30	30	14	8	18	93.3
1985	29	31	14	11	15	111.8
1986	34	32	10	11	12	137.2
1987	38	31	9	11	11	144.9
1988	43	28	9	9	11	149.1
1989	46	26	9	8	11	161.4
1990	49	23	9	7	12	178.9

Note: Issues denominated in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at prevailing year-end closing exchange rates.

Nota: Les émissions libellées en devises étrangères ont été converties en dollars canadiens selon les taux de change en vigueur en fins d'année.

TABLE 18. Canadian Bonds Held by Non-residents, by Currency of Issue, Year Ends, 1984-1990

TABLEAU 18. Obligations canadiennes détenues par des non-résidents, par devise d'émission, fins d'année, 1984-1990

	Total amount outstanding Montant en cours	Payable in - Payable en				Other currencies Autres devises
		Canadian dollars Dollars canadiens	U.S. dollars Dollars É.-U.	Swiss Francs Francs suisses		
		Dollars canadiens	Dollars É.-U.	Francs suisses		
billions of Canadian dollars - milliards de dollars canadiens						
1984	93.3	17.6	65.9	5.3	4.5	
1985	111.8	24.6	72.6	7.1	7.5	
1986	137.2	36.8	76.7	11.3	12.4	
1987	144.9	42.9	70.1	14.2	17.7	
1988	149.1	58.8	62.7	10.7	16.9	
1989	161.4	74.1	59.1	9.3	18.9	
1990	178.9	78.8	65.1	12.5	22.5	

**TABLE 19. Government Liabilities, Year Ends, 1984-1990**

**TABLEAU 19. Engagements des administrations gouvernementales canadiennes, fins d'année, 1984-1990**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
billions of dollars – milliards de dollars							
Bonds – Obligations:							
Federal – Administration fédérale	12.4	18.5	28.1	30.2	37.5	46.8	53.8
Provincial – Administrations provinciales	20.9	25.3	33.1	35.0	35.0	34.3	39.2
Municipal – Administrations municipales	4.1	4.5	4.7	4.8	4.5	4.3	3.9
<b>Total</b>	<b>37.4</b>	<b>48.3</b>	<b>65.9</b>	<b>70.0</b>	<b>77.0</b>	<b>85.4</b>	<b>96.9</b>
Other debt <sup>1</sup> – Autres engagements <sup>1</sup> :							
Federal – Administration fédérale	1.1	2.0	2.0	2.5	1.0	0.0	0.0
Provincial – Administrations provinciales	1.2	2.1	2.5	3.4	3.3	2.9	2.5
Municipal – Administrations municipales	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
<b>Total</b>	<b>2.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>	<b>6.2</b>	<b>4.5</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>
Money market securities – Valeurs mobilières du marché monétaire:							
Federal – Administration fédérale	3.7	3.1	4.9	6.3	13.4	14.0	16.7
Provincial and municipal – Administrations provinciales et municipales	1.5	1.7	2.2	3.0	3.9	3.8	5.4
<b>Total</b>	<b>5.2</b>	<b>4.7</b>	<b>7.1</b>	<b>9.3</b>	<b>17.3</b>	<b>17.9</b>	<b>22.1</b>
Other liabilities – Autres engagements:							
Federal – Administration fédérale	3.2	3.9	4.7	4.8	4.8	4.7	4.9
Provincial and municipal – Administrations provinciales et municipales	1.7	1.8	2.0	2.2	2.1	2.2	2.3
<b>Total</b>	<b>5.0</b>	<b>5.7</b>	<b>6.7</b>	<b>7.0</b>	<b>6.8</b>	<b>6.9</b>	<b>7.3</b>
Total government liabilities – Total, engagements des gouvernements:							
Federal <sup>2</sup> – Administration fédérale <sup>2</sup>	20.5	27.6	39.8	43.9	56.7	65.5	73.4
Provincial and municipal – Administrations provinciales et municipales	29.6	35.7	44.7	48.7	49.0	47.7	53.6
<b>Total</b>	<b>50.1</b>	<b>63.3</b>	<b>84.5</b>	<b>92.6</b>	<b>105.7</b>	<b>113.2</b>	<b>129.0</b>

<sup>1</sup> Medium-term banks loans.

<sup>1</sup> Prêts bancaires à moyen-terme.

<sup>2</sup> Includes treasury bills and U.S. pay Canada bills.

<sup>2</sup> Inclut les bons du trésor et les bons du Canada en dollars É.-U.

Note: Excludes government enterprises.

Nota: Exclut les entreprises gouvernementales.

**TABLE 20. Canadian Money Market Securities Held by Non-residents, Year Ends, 1984-1990**

**TABLEAU 20. Valeurs mobilières du marché monétaire canadien détenues par les non-résidents, fins d'année, 1984-1990**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
millions of dollars – millions de dollars							
Government of Canada paper <sup>1</sup> – Effets du trésor du gouvernement du Canada <sup>1</sup>	3,725	3,090	4,948	6,324	13,428	14,041	16,738
Other money market securities – Autres valeurs du marché monétaire:							
Other levels of Canadian governments (including government enterprises) – Autres niveaux des gouvernements canadiens (incluant les entreprises gouvernementales)	1,460	1,654	2,176	3,024	3,865	3,811	5,378
Commercial paper – Effets de commerce	523	327	416	304	545	903	1,808
Financial corporations – Sociétés financières	274	472	391	769	1,579	1,249	1,516
<b>Total</b>	<b>5,982</b>	<b>5,543</b>	<b>7,931</b>	<b>10,421</b>	<b>19,417</b>	<b>20,003</b>	<b>25,441</b>

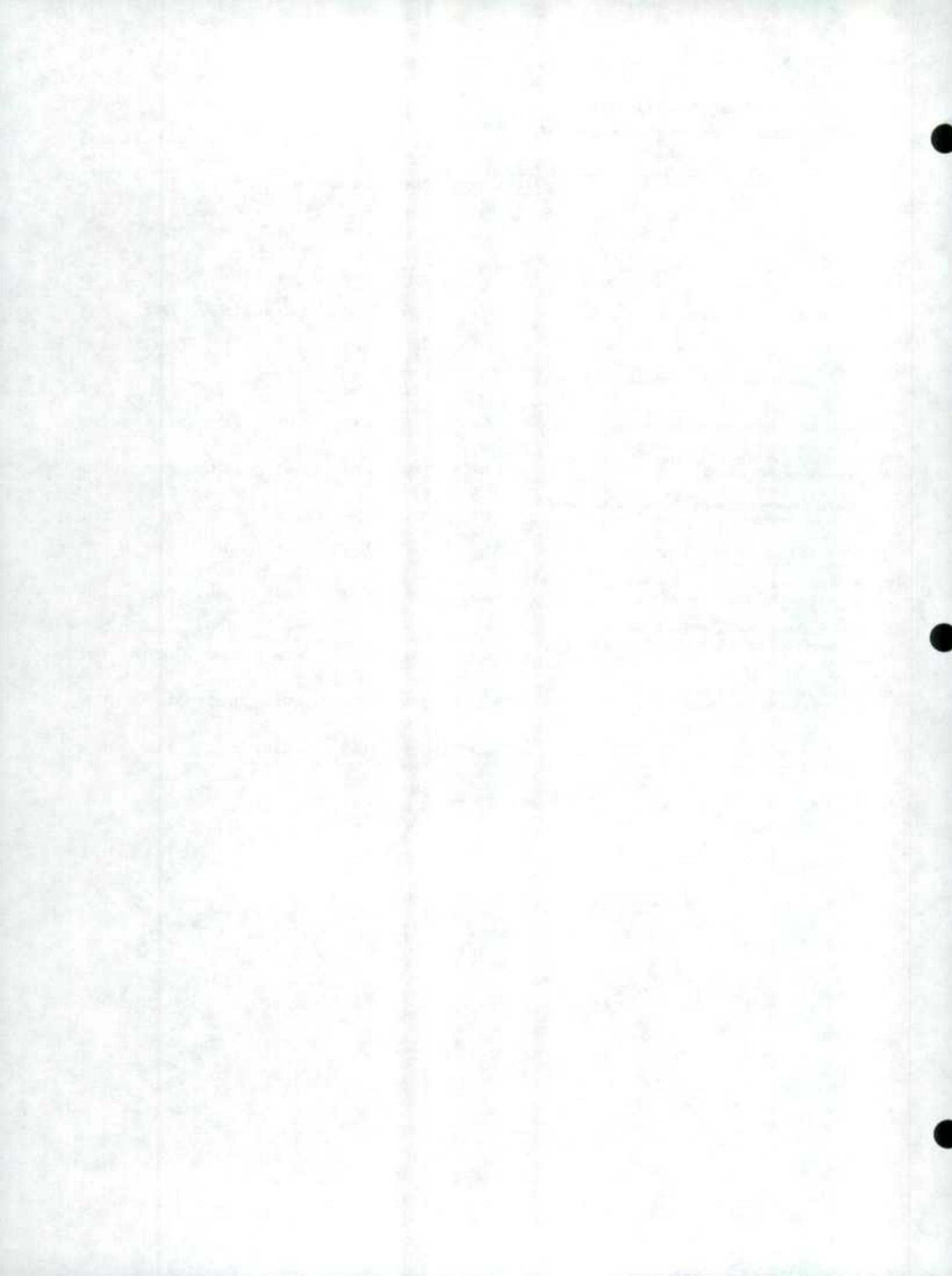
<sup>1</sup> Includes treasury bills and U.S. pay Canada bills.

<sup>1</sup> Inclut les bons du trésor et les bons du Canada en dollars É.-U.

**TABLE 21. Other Liabilities, Year Ends, 1984-1990**

**TABLEAU 21. Autres passifs, fins d'année, 1984-1990**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
millions of dollars - millions de dollars							
Canadian securities - Valeurs mobilières canadiennes	1,590	1,585	1,620	1,625	1,660	1,700	1,740
Mortgages on Canadian real estate - Hypothèques sur des biens immobiliers canadiens	895	815	720	665	570	495	480
Real estate in Canada - Biens immobiliers au Canada	1,050	1,175	1,365	1,675	2,350	2,910	3,370
Columbia River Treaty - Traité du fleuve Columbia	149	137	126	115	103	92	80
Other long-term investment - Autres investissements à long terme	220	230	255	220	220	220	255
Canadian dollar deposits - Dépôts en dollars canadiens	3,706	3,977	5,281	6,703	7,306	9,974	10,364
Government of Canada demand liabilities - Engagements à vue du gouvernement du Canada	1,348	1,585	1,851	1,983	2,065	2,150	2,126
Other finance company obligations - Autres engagements des sociétés de financement	377	326	134	-	-	-	-
Special Drawing Rights - Droits de tirage spéciaux	1,010	1,197	1,316	1,436	1,251	1,186	1,279
Short-term payables to foreign direct investors - Dettes à court terme envers les investisseurs directs étrangers	6,930	7,449	7,766	8,818	9,371	8,968	9,510
Short-term payables to foreign subsidiaries and affiliates - Dettes à court terme envers les filiales et les sociétés affiliées étrangères	1,624	1,564	1,516	1,959	2,145	3,250	3,215
Short-term payables to other non-residents - Dettes à court terme envers les autres non-résidets	8,504	10,192	12,712	12,716	13,250	12,519	13,424
<b>Total</b>	<b>27,402</b>	<b>30,232</b>	<b>34,661</b>	<b>37,914</b>	<b>40,292</b>	<b>43,464</b>	<b>45,844</b>



Ownership and Control of Capital Employed

Propriété et contrôle du capital employé

TABLE 22. Capital Abroad Controlled from Canada, by Location of Investment, Year Ends, 1985-1989

Location of investment No.	Direct - Directs					Third party - Tiers		
	1985	1986	1987	1988	1989	1985	1986	1987
millions of dollars - millions de dollars								
<b>North America (including Caribbean)</b>								
1 United States	37,074	39,424	42,687	46,168	50,121	25,345	31,377	31,445
2 Bahamas	1,042	1,650	1,742	1,774	1,488	31	31	7
3 Bermuda	1,449	1,126	1,269	1,519	1,847	466	280	194
4 Mexico	209	207	183	178	173	594	586	459
5 Other North America	744	907	1,957	1,969	2,556	429	337	449
6 Sub-total, North America	40,518	43,314	47,838	51,608	56,185	26,865	32,611	32,554
<b>South and Central America</b>								
7 Brazil	1,122	1,194	1,248	1,356	1,543	909	363	271
8 Venezuela	57	59	86	88	88	28	16	17
9 Other South and Central America	346	312	321	411	443	137	56	178
10 Sub-total, South and Central America	1,525	1,565	1,655	1,856	2,074	1,074	435	466
<b>Europe</b>								
11 United Kingdom	3,987	4,558	6,446	7,658	9,489	4,008	3,118	3,544
12 Ireland	839	785	778	754	789	329	429	847
13 Netherlands	551	572	688	807	957	743	641	733
14 West Germany	530	649	651	639	818	625	695	840
15 Switzerland	561	730	605	483	906	161	108	206
16 France	224	402	588	1,106	1,405	330	363	318
17 Belgium and Luxembourg	150	146	380	443	497	226	335	443
18 Spain	291	186	175	143	272	75	139	115
19 Italy	189	225	217	115	215	110	100	89
20 Denmark	48	22	26	22	23	10	3	16
21 Norway	61	38	23	18	6	4	0	1
22 Other Europe	349	389	409	275	298	26	35	55
23 Sub-total, Europe	7,780	8,702	10,986	12,463	15,675	6,647	5,966	7,207
<b>Africa</b>								
24 South Africa	105	184	135	5	10	164	428	508
25 Other Africa	155	255	125	201	197	236	168	28
26 Sub-total, Africa	260	439	261	206	207	400	596	535
<b>Asia/Oceania</b>								
27 Australia	1,041	1,065	1,293	2,013	2,116	812	706	773
28 Indonesia	1,092	1,160	992	994	921	238	147	152
29 Japan	232	225	243	356	393	1,354	1,850	1,835
30 Other Asia/Oceania	1,675	2,021	2,601	2,678	2,354	796	642	496
31 Sub-total, Asia/Oceania	4,040	4,471	5,129	6,041	5,784	3,200	3,345	3,256
32 Total	54,123	58,492	65,869	72,174	79,925	38,186	42,952	44,018
33 Developed countries, total	45,733	49,365	55,098	60,853	68,120	34,559	40,640	42,389
34 Developing countries, total	8,390	9,127	10,771	11,321	11,805	3,627	2,312	1,629

**TABLEAU 22. Capital à l'étranger sous contrôle canadien, selon le lieu de l'investissement, fins d'année, 1985-1989**

Third party - Tiers		Controlled - Contrôlés					Lieu de l'investissement	N°
1988	1989	1985	1986	1987	1988	1989		
millions of dollars - millions de dollars								
32,787	38,097	62,419	70,801	74,132	78,955	88,218	Amérique du Nord (y compris les Caraïbes)	
3	609	1,073	1,681	1,749	1,777	2,097	États-Unis	1
118	106	1,915	1,406	1,463	1,637	1,953	Bahamas	2
410	424	803	793	642	588	597	Bermudes	3
30	403	1,173	1,244	2,406	1,999	2,959	Mexique	4
33,348	39,639	67,383	75,925	80,392	84,956	95,824	Autres pays, Amérique du Nord	5
							Total partiel, Amérique du Nord	6
Amérique du Sud et Amérique Centrale								
128	169	2,031	1,557	1,519	1,484	1,712	Brésil	7
27	0	85	75	103	115	88	Vénézuela	8
110	52	483	368	499	521	495	Autres pays, Amérique du Sud et Amérique Centrale	9
264	221	2,599	2,000	2,121	2,120	2,295	Total partiel, Amérique du Sud et Amérique Centrale	10
Europe								
7,119	7,007	7,995	7,676	9,990	14,777	16,496	Royaume-Uni	11
754	717	1,168	1,214	1,625	1,508	1,506	Irlande	12
706	106	1,294	1,213	1,421	1,513	1,063	Pays-Bas	13
713	637	1,155	1,344	1,491	1,352	1,455	Allemagne de l'Ouest	14
379	192	722	838	811	862	1,098	Suisse	15
640	1,318	554	765	906	1,746	2,723	France	16
407	452	376	481	823	850	949	Belgique et Luxembourg	17
43	96	366	325	290	186	368	Espagne	18
380	317	299	325	306	495	532	Italie	19
16	15	58	25	42	38	38	Danemark	20
0	1	65	38	24	18	7	Norvège	21
280	92	375	424	464	555	390	Autres pays, Europe	22
11,437	10,950	14,427	14,668	18,193	23,900	26,625	Total partiel, Europe	23
Afrique								
2	4	269	612	643	7	14	Afrique du Sud	24
116	126	391	423	153	317	323	Autres pays, Afrique	25
118	130	660	1,035	796	324	337	Total partiel, Afrique	26
Asie/Océanie								
423	385	1,853	1,771	2,066	2,436	2,501	Australie	27
223	318	1,330	1,307	1,144	1,217	1,239	Indonésie	28
1,259	1,388	1,586	2,075	2,078	1,615	1,781	Japon	29
285	148	2,471	2,663	3,097	2,963	2,502	Autres pays, Asie/Océanie	30
2,190	2,239	7,240	7,816	8,385	8,231	8,023	Total partiel, Asie/Océanie	31
47,357	53,180	92,309	101,444	109,887	119,531	133,105	Total	32
43,557	50,927	80,292	90,005	97,487	106,410	119,047	Pays développés, total	33
1,800	2,253	12,017	11,439	12,400	13,121	14,058	Pays en voie de développement, total	34

**TABLE 23. Capital Abroad Controlled from Canada, by Industry and Area, Year Ends, 1985-1989**

**TABLEAU 23. Capital à l'étranger sous contrôle canadien, par industrie et par zone géographique, fins d'année, 1985-1989**

Industry - Industrie	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars - millions de dollars					
Located in all countries - Dans tous les pays					
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>					
Beverages - Boissons	4,278	4,125	4,709	5,252	7,587
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux	13,164	12,108	13,432	13,778	13,564
Wood and paper products - Produits du bois et du papier	6,193	7,178	8,849	10,042	12,810
Iron and products - Fer et produits du fer	4,055	5,080	5,135	4,968	6,452
Chemical and allied products - Produits chimiques et connexes	5,274	5,738	5,891	5,832	6,342
Other manufacturing - Autres manufacturières	1,978	2,850	2,265	2,783	3,269
Sub-total - Total partiel	34,942	37,079	40,281	42,656	50,025
Merchandising - Commerce	4,420	9,179	10,470	5,735	5,243
Mining and smelting - Mines et fonderies	5,352	5,361	6,165	7,342	8,822
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	11,254	10,009	7,196	7,361	7,150
Utilities - Services publics	3,767	3,283	3,987	3,401	3,258
<b>Financial - Finances:</b>					
Real estate - Affaires immobilières	18,142	17,640	16,109	16,356	14,088
Other financial - Autres finances	10,368	13,193	18,436	28,615	35,415
Sub-total - Total partiel	28,510	30,833	34,545	44,971	49,504
Other enterprises - Autres entreprises	4,064	5,700	7,243	8,064	9,103
<b>Total</b>	<b>92,309</b>	<b>101,444</b>	<b>109,887</b>	<b>119,531</b>	<b>133,105</b>
Located in United States - Aux États-Unis					
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>					
Beverages - Boissons	2,485	2,231	2,159	2,620	3,662
Non-ferrous metals - Métaux non ferreux	6,332	6,082	6,017	7,193	6,646
Wood and paper products - Produits du bois et du papier	4,233	5,086	6,106	6,230	8,174
Iron and products - Fer et produits du fer	2,586	3,205	3,129	3,292	4,065
Chemical and allied products - Produits chimiques et connexes	4,351	4,683	5,035	5,236	5,666
Other manufacturing - Autres manufacturières	1,645	2,463	1,956	1,966	2,559
Sub-total - Total partiel	21,632	23,750	24,402	26,536	30,771
Merchandising - Commerce	3,276	8,117	9,399	3,906	3,350
Mining and smelting - Mines et fonderies	2,194	2,466	3,056	4,267	5,432
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	7,776	6,658	4,591	4,885	4,917
Utilities - Services publics	1,904	1,951	2,380	2,336	2,108
<b>Financial - Finances:</b>					
Real estate - Affaires immobilières	17,939	17,483	15,795	15,772	12,439
Other financial - Autres finances	4,156	5,247	8,415	13,963	20,971
Sub-total - Total partiel	22,095	22,730	24,210	29,736	33,410
Other enterprises - Autres entreprises	3,542	5,129	6,094	7,289	8,230
<b>Total</b>	<b>62,419</b>	<b>70,801</b>	<b>74,132</b>	<b>78,955</b>	<b>88,218</b>

**TABLE 23. Capital Abroad Controlled from Canada, by Industry and Area, Year Ends, 1985-1989 – Concluded**  
**TABLEAU 23. Capital à l'étranger sous contrôle canadien, par industrie et par zone géographique, fins d'année,**  
**1985-1989 – fin**

Industry – Industrie	1985	1986	1987	1988	1989
millions of dollars – millions de dollars					
Located in United Kingdom – Au Royaume-Uni					
<hr/>					
<b>Manufacturing – Industries manufacturières:</b>					
Beverages – Boissons	1,209	1,121	1,616	1,147	1,425
Non-ferrous metals – Métaux non ferreux	1,347	1,139	2,505	2,671	2,307
Wood and paper products – Produits du bois et du papier	982	920	1,137	2,314	2,804
Iron and products – Fer et produits du fer	491	455	495	378	559
Chemical and allied products – Produits chimiques et connexes	51	50	94	44	50
Other manufacturing – Autres manufacturières	45	60	97	153	111
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>4,125</b>	<b>3,745</b>	<b>5,944</b>	<b>6,707</b>	<b>7,256</b>
<b>Merchandising – Commerce</b>	<b>276</b>	<b>110</b>	<b>103</b>	<b>150</b>	<b>117</b>
<b>Mining and smelting – Mines et fonderies</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>12</b>	<b>33</b>	<b>39</b>
<b>Petroleum and natural gas – Pétrole et gaz naturel</b>	<b>1,404</b>	<b>1,250</b>	<b>1,341</b>	<b>1,340</b>	<b>1,157</b>
<b>Utilities – Services publics</b>	<b>212</b>	<b>184</b>	<b>181</b>	<b>114</b>	<b>110</b>
<b>Financial – Finances:</b>					
Real estate – Affaires immobilières	76	72	160	430	1,475
Other financial – Autres finances	1,453	1,840	1,362	5,659	5,841
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>1,529</b>	<b>1,912</b>	<b>1,522</b>	<b>6,089</b>	<b>7,315</b>
<b>Other enterprises – Autres entreprises</b>	<b>411</b>	<b>437</b>	<b>887</b>	<b>344</b>	<b>501</b>
<b>Total</b>	<b>7,995</b>	<b>7,676</b>	<b>9,990</b>	<b>14,777</b>	<b>16,496</b>
<hr/>					
Located in all other countries – Dans tous les autres pays					
<hr/>					
<b>Manufacturing – Industries manufacturières:</b>					
Beverages – Boissons	584	773	934	1,485	2,500
Non-ferrous metals – Métaux non ferreux	5,485	4,887	4,910	3,914	4,611
Wood and paper products – Produits du bois et du papier	978	1,172	1,606	1,498	1,832
Iron and products – Fer et produits du fer	978	1,420	1,511	1,298	1,828
Chemical and allied products – Produits chimiques et connexes	872	1,005	762	552	626
Other manufacturing – Autres manufacturières	288	327	212	664	599
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>9,185</b>	<b>9,584</b>	<b>9,935</b>	<b>9,413</b>	<b>11,998</b>
<b>Merchandising – Commerce</b>	<b>868</b>	<b>952</b>	<b>968</b>	<b>1,679</b>	<b>1,776</b>
<b>Mining and smelting – Mines et fonderies</b>	<b>3,120</b>	<b>2,857</b>	<b>3,097</b>	<b>3,042</b>	<b>3,351</b>
<b>Petroleum and natural gas – Pétrole et gaz naturel</b>	<b>2,074</b>	<b>2,101</b>	<b>1,264</b>	<b>1,136</b>	<b>1,076</b>
<b>Utilities – Services publics</b>	<b>1,651</b>	<b>1,148</b>	<b>1,426</b>	<b>950</b>	<b>1,039</b>
<b>Financial – Finances:</b>					
Real estate – Affaires immobilières	127	85	154	154	174
Other financial – Autres finances	4,759	6,106	8,659	8,993	8,603
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>4,886</b>	<b>6,191</b>	<b>8,813</b>	<b>9,146</b>	<b>8,779</b>
<b>Other enterprises – Autres entreprises</b>	<b>111</b>	<b>134</b>	<b>262</b>	<b>431</b>	<b>372</b>
<b>Total</b>	<b>21,895</b>	<b>22,967</b>	<b>25,765</b>	<b>25,799</b>	<b>28,391</b>

**TABLE 24. Foreign Controlled Investment<sup>1</sup> in Canada, by Area of Control, Year Ends, 1979-1986**

No.	Area	1979	1980	1981	1982
millions of dollars - millions de dollars					
<b>North America (including Caribbean)</b>					
1	United States	57,103	64,137	69,647	70,851
2	Bahamas	115	168	205	239
3	Bermuda	280	415	423	470
4	Mexico	1	-	4	12
5	Netherlands Antilles	23	26	20	25
6	Other	13	15	16	12
7	Sub-total	57,535	64,761	70,315	71,609
<b>South and Central America</b>					
8	Panama	171	115	187	163
9	Venezuela	3	3	3	5
10	Other	13	13	15	25
11	Sub-total	187	131	205	193
<b>Europe</b>					
12	United Kingdom	8,215	8,639	10,074	11,023
European Economic Community (excluding United Kingdom):					
13	Belgium and Luxembourg	1,565	1,658	4,862	5,318
14	France	1,503	1,822	1,857	2,098
15	Italy	167	126	148	204
16	Netherlands	1,587	2,011	2,334	2,944
17	West Germany	2,157	2,634	2,844	2,960
18	Denmark	28	31	29	25
19	Ireland	245	270	304	328
20	Greece <sup>2</sup>	...	...	x	x
21	Sub-total	7,252	8,552	12,378	13,877
22	Norway	21	22	29	25
23	Sweden	337	385	442	474
24	Switzerland	1,370	1,370	1,388	1,532
25	Austria	13	19	17	23
26	Other	251	293	368	450
27	Sub-total, Europe	17,459	19,280	24,696	27,404
28	Africa	557	613	612	736
<b>Asia</b>					
29	Japan	554	611	780	945
30	Hong Kong	116	121	250	262
31	Other	67	82	92	237
32	Sub-total	737	814	1,122	1,444
<b>Australasia</b>					
33	Australia	86	79	95	94
34	Other	7	6	4	6
35	Sub-total	93	85	99	100
36	Total	76,568	85,684	97,049	101,486
37	Developed countries, total	75,705	84,661	95,753	99,932
38	Developing countries, total	818	969	1,227	1,467
39	Centrally planned economies, total	45	54	69	87

<sup>1</sup> Includes long-term investment from foreign and Canadian sources.

<sup>2</sup> Included with "Other" (Europe).

TABLEAU 24. Investissements<sup>1</sup> sous contrôle étranger au Canada, selon la zone de contrôle, fins d'année, 1979-1986

1983	1984	1985	1986	Région	N°
millions of dollars – millions de dollars					
74,071	79,428	82,038	83,355	<b>Amérique du Nord (y compris les Caraïbes)</b>	
187	223	247	214	États-Unis	1
387	383	398	405	Bahamas	2
12	12	12	12	Bermudes	3
26	15	17	22	Mexique	4
16	17	21	22	Antilles néerlandaises	5
74,699	80,078	82,733	84,030	Autres	6
				Total partiel	7
<b>Amérique du Sud et Amérique centrale</b>					
101	70	77	81	Panama	8
5	5	5	5	Venezuela	9
36	41	25	26	Autres	10
142	116	107	112	Total partiel	11
<b>Europe</b>					
12,331	11,273	12,231	29,508	Royaume-Uni	12
Communauté économique européenne (excluant le Royaume-Uni):					
5,940	6,564	13,107	242	Belgique et Luxembourg	13
1,989	2,726	3,149	3,843	France	14
288	373	478	248	Italie	15
3,457	4,637	4,968	4,213	Pays-Bas	16
3,658	3,618	3,674	3,813	Allemagne de l'Ouest	17
37	40	36	32	Danemark	18
408	573	565	635	Irlande	19
x	x	x	x	Grèce <sup>1</sup>	20
15,777	18,531	25,977	13,026	Total partiel	21
45	65	74	85	Norvège	22
422	414	431	510	Suède	23
1,749	2,057	2,125	1,928	Suisse	24
32	36	46	53	Autriche	25
451	486	502	584	Autres	26
30,807	32,862	41,386	45,694	Total partiel, Europe	27
828	878	915	790	<b>Afrique</b>	28
<b>Asie</b>					
1,730	1,836	2,295	2,966	Japon	29
264	366	338	582	Hong Kong	30
457	464	483	572	Autres	31
2,451	2,666	3,116	4,120	Total partiel	32
<b>Australasie</b>					
140	148	101	176	Australie	33
553	687	632	642	Autres	34
693	835	733	818	Total partiel	35
109,620	117,435	128,990	135,564	<b>Total</b>	36
108,013	115,732	127,259	133,501	Pays développés, total	37
1,540	1,639	1,673	2,006	Pays en voie de développement, total	38
67	64	58	57	Pays à économie centralisée, total	39

<sup>1</sup> Comprend les investissements à long terme de sources étrangères et canadiennes.

<sup>2</sup> Inclus avec "Autres" (Europe).

**TABLE 25. Relative Distribution of Ownership and Control of Capital Employed<sup>1</sup> in Non-financial Industries, by Industry, Year Ends, 1983-1990**

**TABLEAU 25. Répartition relative de la propriété et de contrôle du capital employé<sup>1</sup> dans les industries non financières, par industrie, fins d'année, 1983-1990**

Industry Industrie	Total capital employed Capital total employé	Percentage of capital employed owned in Pourcentage du capital employé selon le pays de propriété			Percentage of capital employed controlled in Pourcentage du capital employé selon le pays de contrôle		
		United States Canada États- Unis	Other countries Autres pays		United States Canada États- Unis	Other countries Autres pays	
		billions of dollars milliards de dollars	per cent - pourcentage				
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>							
1983	86.5	54	36	10	52	36	12
1984	95.4	55	35	10	52	36	12
1985	102.0	54	36	10	51	37	12
1986	111.3	54	36	10	51	34	15
1987 <sup>2</sup>					51	34	15
1988 <sup>2</sup>					51	34	15
1989 <sup>2</sup>					49	35	16
1990 <sup>2</sup>					48	35	17
<b>Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel:</b>							
1983	74.3	59	29	12	64	28	8
1984	79.0	58	30	12	64	28	8
1985	79.8	59	29	12	65	27	8
1986	77.7	62	25	13	66	27	7
1987 <sup>2</sup>					66	27	7
1988 <sup>2</sup>					58	34	8
1989 <sup>2</sup>					59	33	8
1990 <sup>2</sup>					57	33	10
<b>Mining and smelting - Mines et fonderies:</b>							
1983	22.5	64	22	14	64	21	15
1984	23.6	67	20	13	67	20	13
1985	21.8	61	21	18	68	17	15
1986	23.0	63	18	19	73	12	15
1987 <sup>2</sup>					73	12	15
1988 <sup>2</sup>					72	11	17
1989 <sup>2</sup>					73	9	18
1990 <sup>2</sup>					73	9	18

See footnote(s) at end of table.  
Voir note(s) à la fin du tableau.

**TABLE 25. Relative Distribution of Ownership and Control of Capital Employed<sup>1</sup> in Non-financial Industries, by Industry, Year Ends, 1983-1990 - Concluded**

**TABLEAU 25. Répartition relative de la propriété et de contrôle du capital employé<sup>1</sup> dans les industries non financières, par industrie, fins d'année, 1983-1990 - fin**

Industry Industrie	Total capital employed Capital total employé	Percentage of capital employed owned in Pourcentage du capital employé selon le pays de propriété			Percentage of capital employed controlled in Pourcentage du capital employé selon le pays de contrôle		
		Canada	United States États- Unis	Other countries Autres pays	Canada	United States États- Unis	Other countries Autres pays
		billions of dollars milliards de dollars	per cent - pourcentage		per cent - pourcentage		per cent - pourcentage
<b>Railways - Chemins de fer:</b>							
1983	8.6	65	26	9	99	1	-
1984	9.5	67	24	9	99	1	-
1985	10.8	65	22	13	100	-	-
1986	10.8	58	23	19	100	-	-
1987 <sup>2</sup>					100	-	-
1988 <sup>2</sup>					100	-	-
1989 <sup>2</sup>					100	-	-
1990 <sup>2</sup>					100	-	-
<b>Other utilities - Autres services publics:</b>							
1983	96.7	69	20	11	97	3	-
1984	107.8	70	18	12	97	3	-
1985	115.0	70	18	12	97	3	-
1986	119.0	72	16	12	98	2	-
1987 <sup>2</sup>					98	2	-
1988 <sup>2</sup>					98	2	-
1989 <sup>2</sup>					98	2	-
1990 <sup>2</sup>					98	2	-
<b>Total of above specified industries, merchandising and construction - Totaux des industries précédentes, du commerce et de la construction:</b>							
1983	359.2	67	23	10	76	18	6
1984	389.7	67	23	10	76	18	6
1985	411.2	67	23	10	76	18	6
1986	435.7	68	21	11	77	16	7
1987 <sup>2</sup>					77	16	7
1988 <sup>2</sup>					76	17	7
1989 <sup>2</sup>					75	18	7
1990 <sup>2</sup>					75	17	8

<sup>1</sup> Based on book value of long-term debt and equity (including retained earnings) employed in enterprises in Canada.

<sup>2</sup> Basé sur la valeur comptable de la dette à long terme et de l'avoir des actionnaires (y compris les bénéfices non répartis) employés dans des entreprises au Canada.

<sup>2</sup> Pro forma projections.

<sup>2</sup> Prévisions pro forma.

**TABLE 26. Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries<sup>1</sup>, by Industry, Year Ends, 1981-1986**  
**TABLEAU 26. Propriété et contrôle du capital employé dans les industries non financières<sup>1</sup>, par industrie, fins d'année,**  
**1981-1986**

Industry - Industrie	1981	1982	1983	1984	1985	1986
billions of dollars - milliards de dollars						
<b>Total capital employed<sup>2</sup> - Capital employé total<sup>2</sup>:</b>						
Manufacturing - Industries manufacturières	79.9	81.3	86.5	95.4	102.0	111.3
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	63.1	69.6	74.3	79.0	79.8	77.7
Mining and smelting - Mines et fonderies	19.6	21.5	22.5	23.6	21.8	23.0
Railways - Chemins de fer	7.8	8.4	8.6	9.5	10.8	10.8
Other utilities - Autres services publics	79.2	88.4	96.7	107.8	115.0	119.0
Merchandising <sup>3</sup> and construction - Commerce <sup>3</sup> et construction	59.9	63.3	70.7	74.4	81.7	93.9
<b>Total</b>	<b>309.6</b>	<b>332.5</b>	<b>359.2</b>	<b>389.7</b>	<b>411.2</b>	<b>435.7</b>
<b>Resident-owned-capital - Capital appartenant à des résidents:</b>						
Manufacturing - Industries manufacturières	44.2	43.6	46.4	52.2	55.2	60.4
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	36.3	39.4	44.2	45.9	47.3	47.8
Mining and smelting - Mines et fonderies	11.1	13.8	14.5	15.8	13.3	14.5
Railways - Chemins de fer	5.3	5.3	5.6	6.3	7.0	6.3
Other utilities - Autres services publics	55.6	61.5	66.7	75.1	80.7	85.3
Merchandising and construction - Commerce et construction	54.2	57.2	63.8	67.1	73.6	84.5
<b>Total</b>	<b>206.7</b>	<b>220.8</b>	<b>241.1</b>	<b>262.5</b>	<b>277.1</b>	<b>298.7</b>
<b>Non-resident-owned capital<sup>4</sup> - Capital appartenant à des non-résidents<sup>4</sup>:</b>						
Manufacturing - Industries manufacturières	35.7	37.7	40.1	43.2	46.8	50.9
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	26.8	30.1	30.2	33.1	32.4	29.9
Mining and smelting - Mines et fonderies	8.6	7.7	8.0	7.7	8.5	8.6
Railways - Chemins de fer	2.5	3.1	3.0	3.2	3.8	4.5
Other utilities - Autres services publics	23.7	26.9	30.0	32.7	34.3	33.7
Merchandising and construction - Commerce et construction	5.7	6.0	6.8	7.3	8.1	9.4
<b>Total</b>	<b>102.9</b>	<b>111.6</b>	<b>118.1</b>	<b>127.2</b>	<b>134.0</b>	<b>137.0</b>
<b>United States-owned investment<sup>4</sup> - Investissements de propriété des États-Unis<sup>4</sup>:</b>						
Manufacturing - Industries manufacturières	29.4	29.9	31.3	33.9	37.1	39.5
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	19.4	21.3	21.2	23.5	22.9	19.6
Mining and smelting - Mines et fonderies	6.1	5.0	4.9	4.7	4.7	4.2
Railways - Chemins de fer	1.7	2.2	2.2	2.3	2.4	2.5
Other utilities - Autres services publics	16.3	17.4	19.1	19.8	20.3	19.1
Merchandising and construction - Commerce et construction	4.0	4.1	4.4	4.6	5.0	5.3
<b>Total</b>	<b>76.9</b>	<b>79.9</b>	<b>83.1</b>	<b>88.7</b>	<b>92.3</b>	<b>90.3</b>

See footnote(s) at end of table.  
Voir note(s) à la fin du tableau.

**TABLE 26. Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries<sup>1</sup>, by Industry, Year Ends, 1981-1986 - Concluded**  
**TABLEAU 26. Propriété et contrôle du capital employé dans les industries non financières<sup>1</sup>, par industrie, fins d'année,**  
**1981-1986- fin**

Industry - Industrie	1981	1982	1983	1984	1985	1986
billions of dollars - milliards de dollars						
<b>Total Canadian and foreign investment in enterprises controlled outside Canada - Total des investissements canadiens et étrangers dans des entreprises contrôlées hors du Canada:</b>						
Manufacturing - Industries manufacturières	37.8	39.5	41.6	46.1	50.1	54.1
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	24.1	25.3	26.8	28.7	28.2	26.4
Mining and smelting - Mines et fonderies	7.6	7.3	8.1	7.8	7.0	6.2
Railways - Chemins de fer	0.1	0.1	0.1	0.1	-	-
Other utilities - Autres services publics	2.3	2.5	2.6	2.7	3.0	2.9
Merchandising and construction - Commerce et construction	6.0	6.3	7.3	7.7	8.6	9.7
<b>Total</b>	<b>78.0</b>	<b>81.1</b>	<b>86.4</b>	<b>93.2</b>	<b>96.8</b>	<b>99.4</b>
<b>Total Canadian and foreign investment in enterprises controlled in the United States - Total des investissements canadiens et étrangers dans des entreprises contrôlées aux États-Unis:</b>						
Manufacturing - Industries manufacturières	29.0	29.9	31.0	34.1	37.5	37.7
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	19.0	19.7	20.6	22.5	21.7	20.9
Mining and smelting - Mines et fonderies	5.4	4.7	4.8	4.6	3.6	2.7
Railways - Chemins de fer	0.1	0.1	0.1	0.1	-	-
Other utilities - Autres services publics	2.2	2.4	2.4	2.5	2.7	2.8
Merchandising and construction - Commerce et construction	4.4	4.5	5.3	5.6	6.2	6.9
<b>Total</b>	<b>60.1</b>	<b>61.2</b>	<b>64.1</b>	<b>69.4</b>	<b>71.7</b>	<b>70.9</b>

<sup>1</sup> The figures in Tables 25 to 32 are subject to important statistical qualifications which are described under the note "About the Figures - Estimated Values of Total Capital and Resident-owned Capital in Some Areas of National Wealth", on pages 62 and 63 of The Canadian Balance of International Payments, 1960 and International Investment Position. Users are also referred to the statistical note on pages 81 - 84 of The Canadian Balance of International Payments 1963, 1964 and 1965 and International Investment Position, Catalogue 67-201.

<sup>1</sup> Il convient de faire de séries réservées d'ordre statistique à propos des chiffres des tableaux 24 à 31 et ces limites sont décrites dans la note intitulée "About the Figures - Estimated Values of Total Capital and Resident-owned Capital in Some Areas of National Wealth", pages 62 et 63 de la publication The Canadian Balance of International Payments, 1960 and International Investment Position. Le lecteur est aussi prié de se reporter à la note statistique des pages 81 - 84 de la publication The Canadian Balance of International Payments 1963, 1964, and 1965 and International Investment Position (n° 67-201 au catalogue).

<sup>2</sup> Estimated from Taxation Statistics and other sources.

<sup>2</sup> Estimations tirées de la publication Statistique fiscale et d'autres sources.

<sup>3</sup> Estimates of total capital employed in merchandising are founded on less satisfactory data than for other series and must be regarded as illustrating broad relative magnitudes only.

<sup>2</sup> Les estimations du capital total employé dans le secteur commercial s'appuient sur des données moins satisfaisantes que celles pour les autres séries et elles ne doivent pas être considérées que comme des ordres de grandeur relatifs.

<sup>4</sup> The figures shown are in some cases somewhat larger than the corresponding data in preceding tables. "Other enterprises" have been included with manufacturing and some guaranteed debt of governments and municipalities relevant to undertakings in "Manufacturing" and "Other utilities" has also been included.

<sup>4</sup> Les chiffres indiqués sont parfois quelque peu supérieurs aux données correspondantes des tableaux précédents. Les "Autres entreprises" ont été regroupées dans les industries manufacturières, et on a également inclus certaines dettes obligataires garanties des administrations et des municipalités qui se rattachaient à des activités dans les secteurs des industries manufacturières et des autres services publics.

**TABLE 27. Foreign Ownership of Non-financial Industries, by Industry, Year Ends, 1981-1986**

**TABLEAU 27. Propriété étrangère des industries non financières, par industrie, fins d'année, 1981-1986**

Industry - Industrie	1981	1982	1983	1984	1985	1986
per cent - pourcentage						
<b>Percentage of total owned by all non-residents - Pourcentage du total propriété à l'ensemble des non-résidents:</b>						
Manufacturing - Industries manufacturières	45	46	46	45	46	46
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	43	43	41	42	41	38
Mining and smelting - Mines et fonderies	44	36	36	33	39	37
Railways - Chemins de fer	32	37	35	33	35	42
Other utilities - Autres services publics	30	31	31	30	30	28
Totals of above industries and merchandising - Total des activités énumérées ci-dessus et du commerce	33	34	33	33	33	31
<b>Percentage of total owned by United States residents - Pourcentage du total propriété aux résident des États-Unis:</b>						
Manufacturing - Industries manufacturières	37	37	36	35	36	36
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	31	31	29	30	29	25
Mining and smelting - Mines et fonderies	31	23	22	20	21	18
Railways - Chemins de fer	22	26	26	24	22	23
Other utilities - Autres services publics	21	20	20	18	18	16
Totals of above industries and merchandising - Total des activités énumérées ci-dessus et du commerce	25	24	23	23	23	21

Note: For data from which this table was constructed and for further explanations see Table 26.

Note: Pour les données à partir desquelles ce tableau a été établi et pour des explications supplémentaires, se reporter au Tableau 26.

**TABLE 28. Foreign Control of Non-financial Industries, by Industry, Year Ends, 1981-1986**

**TABLEAU 28. Contrôle étranger des industries non financières, par industrie, fin d'année, 1981-1986**

Industry - Industrie	1981	1984	1983	1984	1985	1986
per cent - pourcentage						
<b>Percentage of total controlled by all non-residents - Pourcentage du contrôle total attribuable à l'ensemble des non-résidents:</b>						
Manufacturing - Industries manufacturières	47	49	48	48	49	49
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	38	36	36	36	35	34
Mining and smelting - Mines et fonderies	39	34	36	33	32	27
Railways - Chemins de fer	1	1	1	1	-	-
Other utilities - Autres services publics	3	3	3	3	3	2
Totals of above industries and merchandising - Total des activités énumérées ci-dessus et du commerce	25	24	24	24	24	23
<b>Percentage of total controlled by United States residents - Pourcentage du contrôle total attribuable aux résidents des États-Unis:</b>						
Manufacturing - Industries manufacturières	36	37	36	36	37	34
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	30	28	28	28	27	27
Mining and smelting - Mines et fonderies	27	22	21	20	17	12
Railways - Chemins de fer	1	1	1	1	-	-
Other utilities - Autres services publics	3	3	3	3	3	2
Totals of above industries and merchandising - Total des activités énumérées ci-dessus et du commerce	19	18	18	18	18	16

Note: For data from which this table was constructed and for further explanations see Table 26.

Note: Pour les données à partir desquelles ce tableau a été établi et pour des explications supplémentaires, se reporter au Tableau 26.

TABLE 29. Analysis of Control of Non-financial Industries, by Industry, Year Ends, 1981-1986

TABLEAU 29. Détail du contrôle des industries non financières, par industrie, fins d'année, 1981-1986

Industry Industrie	Total	Controlled in - Pays de contrôle						
		Canada		United States États-Unis	All other countries Tous les autres pays			
		Government enterprises Entreprises publiques	Private enterprises Entreprises privées					
billions of dollars - milliards de dollars								
<b>1981</b>								
Manufacturing - Industries manufacturières	79.9	2.3	39.8	29.0	8.8			
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	63.1	6.3	32.7	19.0	5.0			
Mining and smelting - Mines et fonderies	19.6	2.6	9.4	5.4	2.3			
Railways - Chemins de fer	7.8	5.4	2.3	0.1	-			
Other utilities - Autres services publics	79.2	59.5	17.4	2.2	0.1			
Merchandising <sup>1</sup> and construction - Commerce <sup>1</sup> et construction	59.9	0.3	53.5	4.4	1.6			
<b>Total</b>	<b>309.6</b>	<b>76.6</b>	<b>155.1</b>	<b>60.1</b>	<b>17.9</b>			
<b>1982</b>								
Manufacturing - Industries manufacturières	81.3	1.6	40.1	29.9	9.6			
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	69.6	8.7	35.5	19.7	5.6			
Mining and smelting - Mines et fonderies	21.5	3.5	10.7	4.7	2.6			
Railways - Chemins de fer	8.4	5.9	2.4	0.1	-			
Other utilities - Autres services publics	88.4	66.7	19.1	2.4	0.2			
Merchandising <sup>1</sup> and construction - Commerce <sup>1</sup> et construction	63.3	0.4	56.6	4.5	1.8			
<b>Total</b>	<b>332.5</b>	<b>86.8</b>	<b>164.5</b>	<b>61.2</b>	<b>19.9</b>			
<b>1983</b>								
Manufacturing - Industries manufacturières	86.5	1.7	43.1	31.0	10.6			
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	74.3	9.6	37.9	20.6	6.2			
Mining and smelting - Mines et fonderies	22.5	3.5	10.8	4.8	3.3			
Railways - Chemins de fer	8.6	6.5	2.0	0.1	-			
Other utilities - Autres services publics	96.7	72.8	21.4	2.4	0.2			
Merchandising <sup>1</sup> and construction - Commerce <sup>1</sup> et construction	70.7	0.4	63.0	5.3	2.0			
<b>Total</b>	<b>359.2</b>	<b>94.6</b>	<b>178.2</b>	<b>64.1</b>	<b>22.4</b>			
<b>1984</b>								
Manufacturing - Industries manufacturières	95.4	2.1	47.2	34.1	12.0			
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	79.0	10.5	39.7	22.5	6.2			
Mining and smelting - Mines et fonderies	23.6	3.7	12.1	4.6	3.2			
Railways - Chemins de fer	9.5	6.8	2.6	0.1	-			
Other utilities - Autres services publics	107.8	81.5	23.6	2.5	0.2			
Merchandising <sup>1</sup> and construction - Commerce <sup>1</sup> et construction	74.4	0.5	66.2	5.6	2.1			
<b>Total</b>	<b>389.7</b>	<b>105.2</b>	<b>191.4</b>	<b>69.4</b>	<b>23.7</b>			
<b>1985</b>								
Manufacturing - Industries manufacturières	102.0	2.0	50.0	37.5	12.6			
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	79.8	9.3	42.3	21.7	6.6			
Mining and smelting - Mines et fonderies	21.8	3.5	11.3	3.6	3.4			
Railways - Chemins de fer	10.8	7.6	3.3	-	-			
Other utilities - Autres services publics	115.0	87.1	25.0	2.7	0.2			
Merchandising <sup>1</sup> and construction - Commerce <sup>1</sup> et construction	81.7	0.5	72.7	6.2	2.4			
<b>Total</b>	<b>411.2</b>	<b>109.9</b>	<b>204.4</b>	<b>71.7</b>	<b>25.2</b>			
<b>1986</b>								
Manufacturing - Industries manufacturières	111.3	1.5	55.7	37.7	16.4			
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	77.7	8.5	42.8	20.9	5.5			
Mining and smelting - Mines et fonderies	23.0	3.6	13.2	2.7	3.6			
Railways - Chemins de fer	10.8	7.3	3.4	-	-			
Other utilities - Autres services publics	119.0	89.5	26.6	2.8	0.1			
Merchandising <sup>1</sup> and construction - Commerce <sup>1</sup> et construction	93.9	0.5	83.7	6.9	2.9			
<b>Total</b>	<b>435.7</b>	<b>110.8</b>	<b>225.5</b>	<b>70.9</b>	<b>28.5</b>			

<sup>1</sup> Estimates of total capital employed in merchandising are founded on less satisfactory data than from other series and must be regarded as illustrating broad relative magnitudes only.

<sup>1</sup> Les estimations du capital employé dans le commerce sont basées sur des données moins satisfaisantes que celles pour les autres séries et elles ne doivent être considérées que comme une indication de l'ordre de grandeur relative.

**TABLE 30. Ownership and Control of Canadian Manufacturing, Petroleum and Natural Gas and Mining Industries, Year Ends, 1983-1986**

Industry No.	Estimated total investment Total estimatif des investis- sements	Investment owned in Pays de propriété				Total Canadian and foreign capital in enterprises controlled in Capital canadien et étranger total dans les entreprises contrôlées									
		United States Canada	United Kingdom États- Unis	All other countries Royaume- Uni	Tous les autres pays	United States Canada	United States États- Unis	All other countries Tous les autres pays							
millions of dollars - millions de dollars															
<b>1983</b>															
<b>Manufacturing<sup>1</sup>:</b>															
1 Beverages	2,886	1,710	524	197	455	2,054		832 <sup>2</sup>							
2 Rubber	1,370	197				16		1,354 <sup>2</sup>							
3 Textiles	2,754	2,029	556	93	76	1,941	544	269							
4 Pulp and paper	13,136	8,532	2,972	550	1,082	9,449	1,898	1,789							
5 Agricultural machinery	811	735			76 <sup>2</sup>	699		112 <sup>2</sup>							
6 Automobiles and parts	3,717	533	3,155	14	15	67		3,650 <sup>2</sup>							
7 Transportation equipment, n.o.p.	1,804	56	930	217	601	766	819	219							
8 Iron and steel mills	5,451	5,078	295	35	43	5,326		125 <sup>2</sup>							
9 Aluminum <sup>3</sup>	2,561	1,153	1,056	13	339	2,561	x								
10 Electrical apparatus	4,113	1,335	2,391	175	212	1,162	2,396	555							
11 Chemicals	9,565	2,699	5,165	695	1,006	1,636	6,040	1,889							
12 Other manufacturing	38,325	22,324	13,397	973	1,631	19,184	14,325	4,816							
13 Sub-total	86,493	46,381	31,325	2,992	5,795	44,861	31,029	10,603							
14 Petroleum and natural gas	74,316	44,160	21,165	2,068	6,923	47,525	20,583	6,208							
<b>Mining and smelting:</b>															
15 Smelting and refining of non-ferrous native ores	7,875	6,091	941	152	691	5,839		2,036 <sup>2</sup>							
16 Other mining	14,627	8,378	3,946	405	1,898	8,538		6,089 <sup>2</sup>							
17 Sub-total	22,502	14,469	4,887	557	2,589	14,377	4,785	3,340							
18 Total	183,311	105,010	57,377	5,617	15,307	106,763	\$6,397	20,151							
<b>1984</b>															
<b>Manufacturing<sup>1</sup>:</b>															
19 Beverages	2,887	1,735	513	157	482	2,044		843 <sup>2</sup>							
20 Rubber	1,556	226			1,330 <sup>2</sup>	16		1,540 <sup>2</sup>							
21 Textiles	2,988	2,252	592	90	54	2,153	575	260							
22 Pulp and paper	13,029	8,352	3,092	351	1,234	8,970	1,957	2,102							
23 Agricultural machinery	988	792			196 <sup>2</sup>	839		149 <sup>2</sup>							
24 Automobiles and parts	4,892	349	4,517	13	13	67		4,825 <sup>2</sup>							
25 Transportation equipment, n.o.p.	2,310	401	1,027	232	650	1,001	924	385							
26 Iron and steel mills	5,562	5,177	294	49	42	5,419		143 <sup>2</sup>							
27 Aluminum <sup>3</sup>	2,396	1,317	732	48	299	2,396	x								
28 Electrical apparatus	4,577	1,660	2,351	187	379	1,536	2,402	639							
29 Chemicals	10,070	2,987	5,452	659	972	1,830	6,400	1,840							
30 Other manufacturing	44,183	26,948	14,184	1,019	2,032	23,038	15,594	5,551							
31 Sub-total	95,438	52,196	33,860	2,837	6,545	49,309	34,105	12,024							
32 Petroleum and natural gas	78,979	45,919	23,466	2,119	7,475	50,237	22,542	6,200							
<b>Mining and smelting:</b>															
33 Smelting and refining of non-ferrous native ores	8,255	6,534	969	139	613	6,327		1,928 <sup>2</sup>							
34 Other mining	15,326	9,312	3,775	164	2,075	9,497		5,829 <sup>2</sup>							
35 Sub-total	23,581	15,846	4,744	303	2,688	15,824	4,590	3,167							
36 Total	197,998	113,961	62,070	5,259	16,708	115,370	61,237	21,391							

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 30. Propriété et contrôle des secteurs canadiens des industries manufacturières, du pétrole et du gaz naturel et des mines, fins d'année, 1983-1986**

Percentage of capital employed owned in				Percentage of capital employed controlled in			Industrie	
Pourcentage du capital employé selon le pays du propriété				Pourcentage du capital employé selon le pays de contrôle				
United States	United Kingdom	All other countries	Tous les autres pays	United States	All other countries	Tous les autres pays		
Canada	États-Unis	Royaume-Uni	Tous les autres pays	Canada	États-Unis	Tous les autres pays	N°	
per cent - pourcentage								
1983								
							Industries manufacturières <sup>1</sup> :	
59	18	7	86 <sup>2</sup>	16	71	29 <sup>3</sup>	Boissons	
14					1	99 <sup>2</sup>	Caoutchouc	
74	20	3		3	70	20	Textiles	
65	23	4		8	72	14	Pâtes et papiers	
91				9 <sup>2</sup>	86	14 <sup>2</sup>	Machines agricoles	
14				86 <sup>2</sup>	2	98 <sup>2</sup>	Automobiles et pièces	
3	52	12		33	43	45	Matériel de transport, n.p.a.	
93	5	1		1	98	2 <sup>2</sup>	Sidérurgie	
45	41	1		13	100	x	Aluminium <sup>3</sup>	
33	58	4		5	28	58	Appareils électriques	
28	54	7		11	17	63	Produits chimiques	
58	35	3		4	50	37	Autres manufacturières	
54	36	3		7	52	36	Total partiel	
59	29	3		9	64	28	Pétrole et gaz naturel	
							Mines et fonderies:	
77	12	2		9	74	26 <sup>2</sup>	Fonte et affinage de métaux natifs non ferreux	
57	27	3		13	58	25	Autres mines	
64	22	2		12	64	21	Total partiel	
57	31	3		9	58	31	Total	
1984								
							Industries manufacturières <sup>1</sup> :	
60	18	5	85 <sup>2</sup>	17	71	29 <sup>2</sup>	Boissons	
15					1	99 <sup>2</sup>	Caoutchouc	
75	20	3		2	72	19	Textiles	
64	24	3		9	69	15	Pâtes et papiers	
80				20 <sup>2</sup>	85	15 <sup>2</sup>	Machines agricoles	
7				93 <sup>2</sup>	1	99 <sup>2</sup>	Automobiles et pièces	
17	45	10		28	43	40	Matériel de transport, n.p.a.	
93	5	1		1	98	2 <sup>2</sup>	Sidérurgie	
55	31	2		12	100	x	Aluminium <sup>3</sup>	
36	52	4		8	34	52	Appareils électriques	
30	54	6		10	18	64	Produits chimiques	
61	32	2		5	52	35	Autres manufacturières	
55	35	3		7	52	36	Total partiel	
58	30	3		9	64	28	Pétrole et gaz naturel	
							Mines et fonderies:	
79	12	2		7	77	23 <sup>2</sup>	Fonte et affinage de métaux natifs non ferreux	
51	25	1		13	62	22	Autres mines	
57	20	1		12	67	20	Total partiel	
58	31	3		8	58	31	Total	

Voir note(s) à la fin du tableau.

**TABLE 30. Ownership and Control of Canadian Manufacturing, Petroleum and Natural Gas and Mining Industries, Year Ends, 1983-1986 - Concluded**

Industry No.	Estimated total investment Total estimatif des investis- sements	Investment owned in Pays de propriété				Total Canadian and foreign capital in enterprises controlled in Capital canadien et étranger total dans les entreprises contrôlées						
					United States Canada	United Kingdom États- Unis	All other countries Royaume- Uni	United States Canada				
							Tous les autres pays					
millions of dollars - millions de dollars												
<b>1985</b>												
<b>Manufacturing<sup>1</sup>:</b>												
1 Beverages	3,956	2,415	570	165	806	2,993		963 <sup>2</sup>				
2 Rubber	1,642	256				12		1,630 <sup>2</sup>				
3 Textiles	3,190	2,378	682	85	45	2,295	622	273				
4 Pulp and paper	14,498	9,621	3,304	352	1,221	10,205	2,139	2,154				
5 Agricultural machinery	767	458			309 <sup>2</sup>	619		148 <sup>2</sup>				
6 Automobiles and parts	5,978	459	5,460	28	31	130	5,848 <sup>2</sup>					
7 Transportation equipment, n.o.p.	2,384	627	1,385	228	144	675	1,300	409				
8 Iron and steel mills	5,733	5,071	547	13	102	5,593		140 <sup>2</sup>				
9 Aluminum <sup>3</sup>	3,704	1,973	1,309	11	411	3,704	x					
10 Electrical apparatus	4,837	1,804	2,428	211	394	1,457	2,690	690				
11 Chemicals	10,650	3,436	5,542	648	1,024	1,820	6,941	1,889				
12 Other manufacturing	44,702	26,718	14,710	1,143	2,131	22,445	16,429	5,828				
13 Sub-total	102,041	55,216	37,105	2,975	6,745	51,948	37,452	12,641				
14 Petroleum and natural gas	79,762	47,315	22,896	1,882	7,669	51,513	21,679	6,570				
<b>Mining and smelting:</b>												
15 Smelting and refining of non-ferrous native ores	7,116	4,946	1,052	143	975	5,783		1,333 <sup>2</sup>				
16 Other mining	14,679	8,312	3,640	290	2,437	9,051		5,628 <sup>2</sup>				
17 Sub-total	21,795	13,258	4,692	433	3,412	14,834	3,599	3,362				
18 Total	203,598	115,789	64,693	5,290	17,826	118,295	62,730	22,573				
<b>1986</b>												
<b>Manufacturing<sup>1</sup>:</b>												
19 Beverages	4,379	1,975	674	547	1,183	2,621		1,758 <sup>2</sup>				
20 Rubber	1,702	300			1,402 <sup>2</sup>	75		1,627 <sup>2</sup>				
21 Textiles	3,643	2,768	739	84	52	2,684	681	278				
22 Pulp and paper	13,715	8,768	3,206	379	1,362	9,129	2,347	2,239				
23 Agricultural machinery	578	262			316 <sup>2</sup>	379		199 <sup>2</sup>				
24 Automobiles and parts	7,330	626	6,354	38	312	142	7,188 <sup>2</sup>					
25 Transportation equipment, n.o.p.	2,259	790	1,198	233	38	513	1,327	149				
26 Iron and steel mills	5,919	5,217	587	13	102	5,751		168 <sup>2</sup>				
27 Aluminum <sup>3</sup>	4,366	1,573	2,375	30	388	4,366	x					
28 Electrical apparatus	5,391	2,180	2,415	364	432	1,899	2,360	1,142				
29 Chemicals	10,218	3,102	5,549	654	913	1,757	6,403	2,058				
30 Other manufacturing	51,776	32,858	15,223	1,700	1,995	27,906	15,954	7,916				
31 Sub-total	111,276	60,419	39,544	4,089	7,224	57,212	37,685	16,379				
32 Petroleum and natural gas	77,701	47,776	19,581	2,241	8,103	51,285	20,875	5,541				
<b>Mining and smelting:</b>												
33 Smelting and refining of non-ferrous native ores	7,325	5,014	833	210	1,268	6,264		1,061 <sup>2</sup>				
34 Other mining	15,716	9,447	3,355	320	2,594	10,536		5,180 <sup>2</sup>				
35 Sub-total	23,041	14,461	4,188	530	3,862	16,800	2,660	3,581				
36 Total	212,018	122,656	63,313	6,860	19,189	125,297	61,220	25,501				

<sup>1</sup> Includes "other enterprises".

<sup>2</sup> Includes United States and some amounts attributable to United Kingdom and all other countries.

<sup>3</sup> Due to provisions of the Statistics Act concerning disclosure of confidential information, control of capital employed in the aluminum industry has been allocated to Canadian control and compensating adjustments made to geographic detail in the category for other manufacturing.

TABLEAU 30. Propriété et contrôle des secteurs canadiens des industries manufacturières, du pétrole et du gaz naturel et des mines, fins d'année, 1983-1986 - fin

Percentage of capital employed owned in				Percentage of capital employed controlled in			Industrie
Pourcentage du capital employé selon le pays du propriété				Pourcentage du capital employé selon le pays de contrôle			
Canada	United States	United Kingdom	All other countries	Canada	United States	All other countries	
	États-Unis	Royaume-Uni	Tous les autres pays	Canada	États-Unis	Tous les autres pays	
per cent - pourcentage							
N°							
1985							
Industries manufacturières <sup>1</sup> :							
61	15	4	85 <sup>2</sup>	20	76	24 <sup>2</sup>	
15					1	99 <sup>2</sup>	
75	21	3		1	72	19	9
67	23	2		8	70	15	15
60			40 <sup>2</sup>		81		
8			92 <sup>2</sup>		2		
26	58	10		6	28	55	17
88	10	-		2	98	2 <sup>2</sup>	
53	35	-		12	100	x	
37	50	5		8	30	56	14
32	52	6		10	17	65	18
60	33	2		5	50	37	13
54	36	3		7	51	37	12
59	29	2		10	65	27	8
Total partiel							
Pétrole et gaz naturel							
Mines et fonderies:							
69	15	2		14	81	19 <sup>2</sup>	
57	25	2		16	62	20	18
61	22	2		15	68	17	15
57	32	2		9	58	31	11
Total							
1986							
Industries manufacturières <sup>1</sup> :							
45	15	13	82 <sup>2</sup>	27	60	40 <sup>2</sup>	
18					4	96 <sup>2</sup>	
76	20	2		2	73	19	8
64	23	3		10	67	17	16
45			55 <sup>2</sup>		66	34 <sup>2</sup>	
9			91 <sup>2</sup>		2	98 <sup>2</sup>	
35	53	10		2	23	59	18
88	10	-		2	97	3 <sup>2</sup>	
36	54	1		9	100	x	
40	45	7		8	35	44	21
30	54	7		9	17	63	20
64	29	3		4	54	31	15
54	36	4		6	51	34	15
62	25	3		10	66	27	7
Total partiel							
Pétrole et gaz naturel							
Mines et fonderies:							
69	11	3		17	86	14 <sup>2</sup>	
60	21	2		17	67	14	19
63	18	2		17	73	12	15
58	30	3		9	59	29	15
Total							

<sup>1</sup> Y compris les "autres entreprises".

<sup>2</sup> Y compris les États-Unis ainsi que certains montants attribuables au Royaume-Uni et à tous les autres pays.

À cause des dispositions de la Loi sur la statistique relatives à la confidentialité des renseignements, le contrôle du capital employé dans l'industrie de l'aluminium figure sous le contrôle canadien, et des ajustements compensatoires relatifs au détail géographique ont été portés dans la catégorie "autres industries manufacturières".

**TABLE 31. Foreign Ownership of Canadian Manufacturing, Petroleum and Natural Gas and Mining Industries, Year Ends, 1981-1986**

**TABLEAU 31. Propriété étrangère des secteurs canadiens des industries manufacturières, du pétrole et du gaz naturel, et des mines, fins d'année, 1981-1986**

Industry - Industrie	1981	1982	1983	1984	1985	1986
per cent - pourcentage						
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>						
Beverages - Boissons	25	33	41	40	39	55
Rubber - Caoutchouc	82	85	86	85	85	82
Textiles	26	25	26	25	25	24
Pulp and paper - Pâtes et papiers	43	39	35	36	33	36
Agricultural machinery - Machines agricoles	46	...	9	20	40	55
Automobiles and parts - Automobiles et pièces	81	81	86	93	92	91
Transportation equipment, n.o.p. - Matériel de transport, n.p.a.	40	99	97	83	74	65
Iron and steel mills - Sidérurgie	9	8	7	7	12	12
Aluminum - Aluminium	56	59	55	45	47	64
Electrical apparatus - Appareils électriques	68	70	67	64	63	60
Chemicals - Produits chimiques	69	71	72	70	68	70
Other manufacturing - Autres manufacturières	40	41	42	39	40	36
Sub-total - Total partiel	45	46	46	45	46	46
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	43	43	41	42	41	38
<b>Mining and smelting - Mines et fonderies:</b>						
Smelting and refining of non-ferrous native ores - Fonte et affinage de métaux natifs non ferreux	37	27	23	21	31	31
Other mining - Autres mines	48	41	43	39	43	40
Sub-total - Total partiel	44	36	36	33	39	37
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>42</b>

**TABLE 32. Foreign Control of Canadian Manufacturing, Petroleum and Natural Gas and Mining Industries, Year Ends, 1981-1986**

**TABLEAU 32. Contrôle étranger des secteurs canadiens des industries manufacturières, du pétrole et du gaz naturel, et des mines, fins d'année 1981-1986**

Industry - Industrie	1981	1982	1983	1984	1985	1986
per cent - pourcentage						
<b>Manufacturing - Industries manufacturières:</b>						
Beverages - Boissons	22	24	29	29	24	40
Rubber - Caoutchouc	99	98	99	99	99	96
Textiles	30	29	30	28	28	27
Pulp and paper - Pâtes et papiers	33	31	28	31	30	33
Agricultural machinery - Machines agricoles	37	23	14	15	19	34
Automobiles and parts - Automobiles et pièces	98	98	98	99	98	98
Transportation equipment, n.o.p. - Matériel de transport, n.p.a.	41	59	57	57	72	77
Iron and steel mills - Sidérurgie	3	2	2	2	2	3
Aluminum <sup>1</sup> - Aluminium <sup>1</sup>	x	x	x	x	x	x
Electrical apparatus - Appareils électriques	75	72	72	66	70	65
Chemicals - Produits chimiques	80	80	83	82	83	83
Other manufacturing - Autres manufacturières	47	51	50	48	50	46
Sub-total - Total partiel	47	49	48	48	49	49
Petroleum and natural gas - Pétrole et gaz naturel	38	36	36	36	35	34
<b>Mining and smelting - Mines et fonderies:</b>						
Smelting and refining of non-ferrous native ores - Fonte et affinage de métaux natifs non ferreux	19	19	26	23	19	14
Other mining - Autres mines	50	43	42	38	38	33
Sub-total - Total partiel	39	34	36	33	32	27
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>41</b>

<sup>1</sup> Reflects the reclassification of Alcan Aluminum Limited from United States to Canadian control in 1971. Due to the size of the enterprise relative to the industry as a whole and the provisions of the Statistics Act concerning disclosure of confidential information, all capital employed in the aluminum industry has been allocated to Canadian control and compensating adjustments made to geographic detail in the category for other manufacturing.

En 1971, Aluminium du Canada Limitée, auparavant contrôlée par les États-Unis, a été reclassée comme entreprise sous contrôle canadien. À cause de l'importance de cette entreprise dans l'industrie et en vertu des dispositions relatives à la confidentialité de la Loi sur la statistique, la totalité du capital employé dans l'industrie de l'aluminium figure sous le contrôle canadien, et des ajustements compensatoires relatifs au détail géographique ont été portés dans la catégorie "autres industries manufacturières".

Investment Income

Revenus de placements

TABLE 33. Investment Income<sup>1</sup>, Receipts and Payments, by Type of Income and by Area, 1986-1990

TABLEAU 33. Revenus de placements<sup>1</sup>, recettes et paiements, par genre de revenu, par zone géographique, 1986-1990

Year Année	Receipts – Recettes			Payments – Paiements				Net			
	Interest Intérêts	Dividends Dividendes	Total	Interest Intérêts		Dividends Dividendes	Total	Interest Intérêts	Dividends Dividendes	Total	
				Canadian bonds	Other interest		Total				
millions of dollars – millions de dollars											
All non-residents – Tous les non-résidents											
1986	3,588	4,128	7,716	12,828	5,478	18,307	5,811	24,117	-14,719	-1,683	-16,402
1987	3,954	4,102	8,056	13,743	5,797	19,539	4,687	24,226	-15,586	-585	-16,170
1988	4,567	6,752	11,319	14,170	7,492	21,662	8,539	30,202	-17,095	-1,787	-18,882
1989	5,096	3,403	8,499	15,414	9,374	24,788	5,863	30,652	-19,692	-2,461	-22,153
1990	5,617	3,085	8,701	16,834	9,720	26,554	6,370	32,923	-20,937	-3,285	-24,222
United States – États-Unis											
1986	1,373	1,929	3,302	5,107	3,095	8,202	5,294	13,496	-6,829	-3,365	-10,194
1987	1,538	1,910	3,449	4,760	2,945	7,705	3,996	11,701	-6,167	-2,086	-8,252
1988	1,741	3,272	5,013	4,796	3,694	8,490	7,760	16,250	-6,749	-4,488	-11,237
1989	1,966	1,653	3,618	5,000	4,616	9,616	4,972	14,588	-7,650	-3,319	-10,970
1990	1,961	1,358	3,319	5,313	4,220	9,533	5,651	15,184	-7,573	-4,292	-11,865
United Kingdom – Royaume-Uni											
1986	338	418	756	583	507	1,089	218	1,308	-752	+200	-552
1987	388	410	799	733	692	1,426	382	1,808	-1,037	+28	-1,009
1988	384	355	739	825	819	1,644	346	1,990	-1,259	+9	-1,250
1989	459	239	698	1,194	1,192	2,386	587	2,974	-1,927	-349	-2,276
1990	447	210	657	954	1,533	2,487	456	2,943	-2,040	-245	-2,286
All other non-residents – Tous les autres non-résidents											
1986	1,877	1,781	3,658	7,138	1,877	9,015	298	9,313	-7,138	+1,483	-5,655
1987	2,027	1,781	3,808	8,249	2,159	11,409	309	10,717	-8,382	+1,473	-6,909
1988	2,442	3,124	5,567	8,550	2,979	11,529	433	11,961	-9,086	+2,692	-6,394
1989	2,672	1,511	4,183	9,220	3,566	12,786	304	13,090	-10,115	+1,207	-8,908
1990	3,209	1,516	4,725	10,566	3,967	14,533	263	14,797	-11,324	+1,253	-10,071

<sup>1</sup> Excludes retained earnings.

<sup>1</sup> Exclut les bénéfices non répartis.

Note: **Interest receipts** include income earned on Government of Canada claims (reserve assets and loans abroad), foreign bonds, non-bank deposits, direct investment loans and banking operations. **Dividend receipts** include net profits of banking operations abroad and of foreign branches of Canadian companies as well as dividends (cash and stock) from other incorporated foreign companies. **Interest payments** include the accrual of interest on Canadian bonds held by non-residents, interest on direct investment liabilities, banking operations and other liabilities. **Dividend payments** include net profits of Canadian branches of foreign companies as well as dividends (cash and stock) from other incorporated Canadian companies.

Note: **Recettes d'intérêt** comprennent les revenus sur les créances du gouvernement du Canada (réserves et prêts à l'étranger), les obligations étrangères, les dépôts non-bancaires, les prêts d'investissement direct et les opérations des banques. **Recettes et dividendes** incluent les profits nets des opérations bancaires à l'étranger et des succursales étrangères de sociétés canadiennes ainsi que les dividendes (espèces et actions) des autres sociétés étrangères incorporées. **Paiements d'intérêt** comprennent l'intérêt couru sur les obligations canadiennes détenues par les non-résidents, l'intérêt sur les engagements d'investissement direct, les opérations bancaires et les autres engagements. **Paiements de dividendes** comprennent les profits de succursales canadiennes des sociétés étrangères ainsi que les dividendes (espèces et actions) des autres sociétés canadiennes incorporées.

TABLE 34. Investment Income<sup>1</sup>, Receipts and Payments from Direct and Other Investments, by Area, 1986-1990

TABLEAU 34. Revenus de placements<sup>1</sup>, recettes et paiements provenant des investissements directs et les autres investissements, par zone géographique, 1986-1990

Year Année	Direct	Other investment	Total	Direct	Portfolio	Total		
	Directs	Autres investissements		Directs	De portefeuille			
millions of dollars – millions de dollars								
All non-residents Tous les non-résidents				United States États-Unis				
<b>Receipts – Recettes:</b>								
1986	3,762	3,954	7,716	1,598	1,704	3,302		
1987	3,741	4,315	8,056	1,606	1,842	3,449		
1988	6,270	5,050	11,319	2,856	2,157	5,013		
1989	2,830	5,669	8,499	1,167	2,452	3,618		
1990	2,442	6,259	8,701	843	2,476	3,319		
<b>Payments – Paiements:</b>								
1986	5,732	18,385	24,117	5,165	8,332	13,496		
1987	4,699	19,527	24,226	3,944	7,757	11,701		
1988	8,034	22,167	30,202	7,234	9,016	16,250		
1989	5,887	24,765	30,652	4,935	9,653	14,588		
1990	6,124	26,800	32,923	5,365	9,819	15,184		
United Kingdom Royaume-Uni				All other non-residents Tous les autres non-résidents				
<b>Receipts – Recettes:</b>								
1986	440	316	756	1,724	1,934	3,658		
1987	434	365	799	1,700	2,108	3,808		
1988	354	385	739	3,060	2,507	5,567		
1989	236	462	698	1,427	2,756	4,183		
1990	208	449	657	1,391	3,335	4,725		
<b>Payments – Paiements:</b>								
1986	198	1,110	1,308	369	8,944	9,313		
1987	359	1,449	1,808	396	10,321	10,717		
1988	311	1,679	1,990	489	11,473	11,961		
1989	592	2,382	2,974	360	12,730	13,090		
1990	438	2,505	2,943	321	14,476	14,797		

<sup>1</sup> Retained earnings, which are excluded from the investment income series, amounted in 1987 to \$1.3 billion (receipts) on Canadian direct investment abroad and to \$4.8 billion (payments) on foreign direct investment in Canada.

Les bénéfices non répartis, qui sont exclus des données sur les revenus de placements, s'élèvent en 1987 à \$1.3 milliards (recettes) pour les investissements directs canadiens à l'étranger et à \$4.8 milliards (paiements) pour les investissements directs étrangers au Canada.

See Note on Table 33.

Voir note au Tableau 33.

**TABLE 35. Interest Payments on Canadian Bonds Held by Non-residents, by Sector, 1986-1990**

**TABLEAU 35. Paiements d'intérêts sur les obligations canadiennes détenues par les non-résidents, selon le secteur, 1986-1990**

Year Année	Government of Canada		Provincial government		Municipal government	Corporations	Total
	Administration fédérale		Administrations provinciales		Administrations municipales	Sociétés	
	Direct	Enterprises	Direct	Enterprises	Directes	Entreprises	
millions of dollars - millions de dollars							
All non-residents - Tous les non-résidents							
1986	2,346	1,022	2,901	3,166	497	2,896	12,828
1987	2,884	1,056	3,178	3,005	483	3,136	13,743
1988	3,423	972	3,098	2,635	478	3,563	14,170
1989	4,281	944	3,308	2,462	458	3,961	15,414
1990	4,956	907	3,489	2,550	437	4,495	16,834
United States - États-Unis							
1986	351	431	1,343	1,726	164	1,092	5,107
1987	332	404	1,306	1,630	142	947	4,760
1988	483	332	1,281	1,486	118	1,095	4,796
1989	698	284	1,361	1,388	90	1,180	5,000
1990	657	290	1,518	1,443	76	1,329	5,313
United Kingdom - Royaume-Uni							
1986	254	23	80	83	-	142	583
1987	304	32	114	90	-	194	733
1988	359	40	114	98	7	208	825
1989	633	58	141	117	13	232	1,194
1990	494	28	128	103	9	193	954
All other non-residents - Tous les autres non-résidents							
1986	1,741	568	1,477	1,356	334	1,663	7,138
1987	2,248	620	1,759	1,285	342	1,995	8,249
1988	2,581	600	1,703	1,051	354	2,261	8,550
1989	2,950	602	1,807	957	355	2,549	9,220
1990	3,805	589	1,844	1,004	352	2,973	10,566

See note on table 33.  
Voir nota au tableau 33.

## REFERENCE PUBLICATIONS

### Catalogue

- 67-001 "Canada's Balance of International Payments".<sup>1</sup>
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1978".<sup>1</sup>
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-203 "Canada's International Transactions in Services, 1987 and 1988".
- 67-002 "Canada's International Transactions in Securities".
- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1988 to 1990".
- 67-506E "The Canadian Balance of International Payments and International Investment Position - A Description of Sources and Methods".
- 13-014 "Financial Flow Accounts - Preliminary Data".
- 13-214 "Financial Flow and National Balance Sheet Accounts".
- 13-585E "A Guide to the Financial Flow and National Balance Sheet Accounts".
- 11-010 "Canadian Economic Observer".

## PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

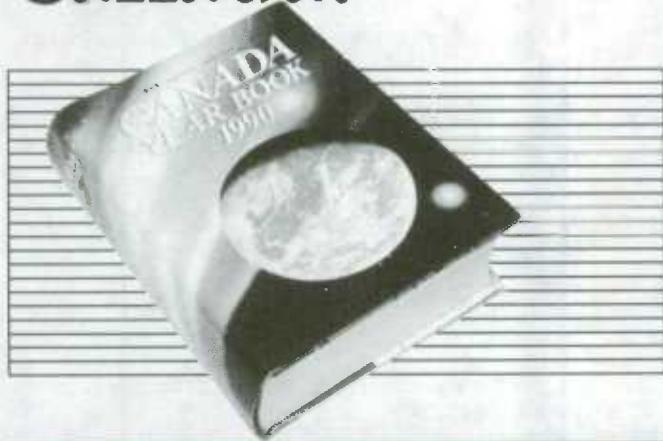
### Catalogue

- 67-001 "Balance des paiements internationaux du Canada".<sup>1</sup>
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1978".<sup>1</sup>
- 67-505 "*The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965*", de 1946 à 1964.
- 67-203 "Les transactions internationales de services du Canada, 1987 et 1988".
- 67-002 "Opérations internationales du Canada en valeurs mobilières".
- 67-202 "Bilan des investissements internationaux du Canada, 1988 à 1990".
- 67-506F "La balance des paiements et le bilan des investissements internationaux du Canada - Description des sources et des méthodes".
- 13-014 "Comptes des flux financiers - Données préliminaires".
- 13-214 "Comptes des flux financiers et du bilan national".
- 13-585F "Guide des comptes des flux financiers et des comptes du bilan national".
- 11-010 "L'observateur économique canadien".

<sup>1</sup> Starting with 1981 the fourth quarter editions contain annual data which were previously published in 67-201 (discontinued after 1978.)

<sup>1</sup> De 1981 les éditions du quatrième trimestre incluent des données annuelles qui étaient auparavant publiées dans le catalogue 67-201 (discontinué après 1978).

# Questions About Canada?



FIND YOUR ANSWERS IN THE  
CANADA YEAR BOOK 1990

Trusted by business people, librarians, educators and journalists for more than 120 years, the **Canada Year Book** is THE reference source to consult on Canada.

The **Canada Year Book 1990** covers a wide range of topics... from education to communications, public finance to international trade, and more.

Over 850 pages of text accompanied by 500 tables, 75 charts and computer generated maps, depict key social and economic developments in Canada.

Your one stop encyclopedia for all the latest facts and figures about Canada

and Canadians, the **Canada Year Book 1990** is your ready reference source.

The **Canada Year Book 1990** (Cat. no. 11-402E) is priced at \$49.95 plus \$5.05 postage and handling in Canada and US \$49.95 plus US \$20.05 postage and handling outside Canada.

To order, write Publication Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6 or contact the nearest Statistics Canada Regional Reference Centre listed in this publication.

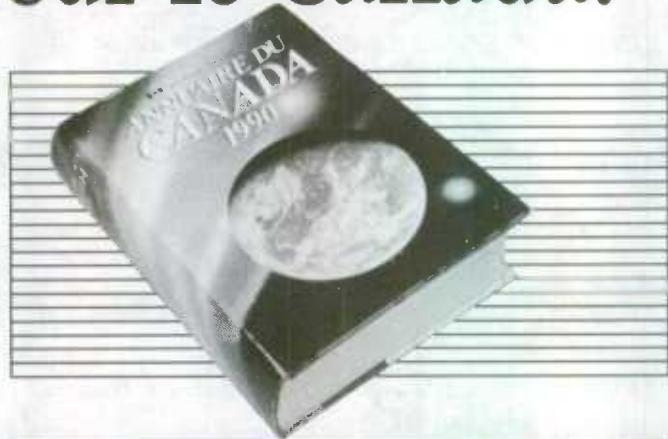
For faster service, fax your order to 1-613-951-1584. Or call toll-free 1-800-267-6677 and use your VISA or MasterCard.

Statistics Canada Library  
Bibliothèque Statistique Canada



1010066178

# avez des questions sur le Canada?



L'ANNUAIRE DU CANADA 1990  
VOUS DONNE LES RÉPONSES

Depuis plus de 120 ans, gens d'affaires, bibliothécaires, enseignants et journalistes font confiance à l'**Annuaire du Canada**. De fait, c'est LA source pour toute information que l'on veut obtenir sur le pays.

L'**Annuaire du Canada 1990**, c'est quelque 850 pages de texte comprenant 500 tableaux statistiques, 75 graphiques et des cartes produites par ordinateur.

On y traite d'un grand nombre de sujets allant de l'éducation aux communications en passant par les finances publiques et le commerce international.

Cette encyclopédie unique renferme les derniers faits et chiffres sur le Canada et les Canadiens. Ayez-le à portée de la main pour obtenir tous les renseignements utiles sur la société et l'économie canadiennes!

L'**Annuaire du Canada 1990** (11-402F au catalogue) se vend 49,95 \$ plus 5,05 \$ de frais de port et de manutention au Canada et 49,95 \$ US plus 20,05 \$ US de frais de port et de manutention à l'étranger.

Pour commander, veuillez écrire à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6 ou communiquer avec le Centre régional de consultation de Statistique Canada le plus près (voir la liste figurant dans la présente publication).

Pour un service plus rapide, commandez par télécopieur au 1-613-951-1584. Ou composez sans frais le 1-800-267-6677 et utilisez votre carte VISA ou MasterCard.

# INTER-CORPORATE OWNERSHIP 1990

*Will Answer Your Questions About Canada's Corporate Pyramids*



# LIENS DE PARENTÉ ENTRE CORPORATIONS 1990

*La publication qui répondra à toutes vos questions sur les pyramides de sociétés au Canada*

## **Inter-Corporate Ownership 1990**

is the most comprehensive and authoritative source of information available on Canadian corporate ownership.

**Inter-Corporate Ownership** lists over 65,000 corporations providing the names of all holding and held companies, ownership percentages and the position of each within the overall corporate hierarchy.

**Inter-Corporate Ownership** is an indispensable reference source for researching:

- Business-to-business marketing: who owns your corporate clients?
- Purchases: who owns your suppliers?
- Investments: what else does a company own or control?
- Corporate competition: what do your competitors own and control?
- Industrial development: in which province and industry is a corporation active?

**Inter-Corporate Ownership 1990** (Cat. no. 61-517) is available for \$325 in Canada and US\$390 in other countries. To order, write Publication Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6. Or contact the Statistics Canada Regional Reference Centre nearest you. For faster service, fax your order to 1-613-951-1584. Or call toll-free to 1-800-267-6677 and use your VISA or MasterCard.

**Liens de parenté entre corporations 1990** est la source de renseignements la plus fiable et la plus exhaustive que l'on puisse consulter sur les liens de parenté entre sociétés canadiennes.

Vous y trouverez une liste de plus de 65 000 sociétés faisant état du nom de toutes les sociétés actionnaires ou détenues, du degré de parenté exprimé en pourcentage et de la position de chacune au sein de la hiérarchie globale des entreprises.

Elle constitue une source de référence indispensable dans les domaines suivants :

- Commercialisation entre sociétés : qui sont les propriétaires de vos sociétés clientes ?
- Achats : qui sont les propriétaires de vos fournisseurs ?
- Investissements : quelles sociétés l'entreprise en cause possède-t-elle ou contrôle-t-elle ?
- Concurrence entre sociétés : quelles entreprises vos concurrents possèdent-ils ou contrôlent-ils ?
- Expansion industrielle : dans quelle province et dans quel secteur d'activité une société oeuvre-t-elle ?

## **Liens de parenté entre corporations 1990**

(n° 61-517 au catalogue) se vend 325 \$ au Canada et 390 \$ US à l'étranger. Pour commander, écrivez à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6, ou encore, communiquez avec le Centre régional de consultation de Statistique Canada le plus près (voir la liste figurant dans la présente publication). Pour un service plus rapide, télécopiez votre commande au 1-613-951-1584. Ou composez le numéro sans frais 1-800-267-6677 et utilisez votre VISA ou MasterCard.

# No other monthly report on the Canadian Economy has this much to offer

## **Canadian Economic Observer**

The most extensive and timely information source for people who want objective facts and analysis on the Canadian Economy... every month.

### **Current economic conditions**

Brief, "to the point" a current update summary of the economy's performance including trend analyses on employment, output, demand and the leading indicator.

### **Feature articles**

In-depth research on current business and economic issues: business cycles, employment trends, personal savings, business investment plans and corporate concentration.

### **Statistical summary**

Statistical tables, charts and graphs cover national accounts, output, demand, trade, labour and financial markets.

### **Regional analysis**

Provincial breakdowns of key economic indicators.

### **International overview**

Digest of economic performance of Canada's most important trading partners — Europe, Japan and the U.S.

### **Economic and statistical events**

Each month, CEO also publishes a chronology of current events that will affect the economy, and information notes about new products from Statistics Canada.

### **Consult with an expert**

The names and phone numbers of the most appropriate Statistics Canada contacts are provided with each data table in the statistical summary; not only can you read the data and the analysis, you can talk to the experts about it.

## **The Canadian Economic Observer**

(Catalogue no. 11-010) is \$220 annually in Canada, US\$260 in the United States and US\$310 in other countries.

To order, write Publication Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6 or contact the nearest Statistics Canada Regional Reference Centre listed in this publication.

For faster service, fax your order to 1-613-951-1584. Or call toll free at 1-800-267-6677 and use your VISA or MasterCard.

# La seule publication à vous offrir autant d'information sur l'économie canadienne

## **L'Observateur économique canadien**

La revue la plus complète et la plus à jour qui soit pour les gens qui désirent des renseignements objectifs et une analyse de l'économie canadienne... chaque mois.

### **Les conditions économiques actuelles**

Résumé bref et incisif de l'actualité économique du mois, comportant l'analyse des tendances de l'emploi, de la production, de la demande et de l'indicateur avancé.

### **Les études spéciales**

Recherche approfondie sur les questions du domaine des affaires et de l'économie : cycles économiques, tendances de l'emploi, épargne personnelle, projets d'investissement et concentration des sociétés.

### **L'aperçu statistique**

Tableaux, graphiques et diagrammes englobant les statistiques des comptes nationaux, de la production, de la demande, du commerce, de l'emploi et des marchés financiers.

### **L'analyse régionale**

Ventilation par province des indicateurs économiques stratégiques.

### **Le survol de l'économie internationale**

Un sommaire du rendement de l'économie des partenaires commerciaux du Canada, comme l'Europe, le Japon et les États-Unis.

### **Événements économiques et statistiques**

Chaque mois, L'OEC publie une chronologie des événements qui influenceront l'économie de même que des renseignements sur les nouveaux produits de Statistique Canada.

### **Consultez un expert**

Les noms et numéros de téléphone des personnes-ressources figurent à chaque tableau de l'aperçu statistique; non seulement pouvez-vous lire les données et l'analyse, mais vous pouvez de plus discuter du sujet avec les experts de Statistique Canada.

## **L'Observateur économique canadien**

(n° 11-010 au catalogue) coûte 220 \$ l'abonnement annuel au Canada, 260 \$ US aux États-Unis et 310 \$ US dans les autres pays.

Pour commander, veuillez écrire à Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6 ou communiquer avec le Centre régional de consultation de Statistique Canada le plus près (voir la liste figurant dans la présente publication).

Pour un service plus rapide, commandez par télecopieur au 1-613-951-1584. Ou composez sans frais le 1-800-267-6677 et utilisez votre carte VISA ou MasterCard.