



始



調査報告第七十號 (昭和三年四月十日印行)

米國に於ける外債市場と日本公社債に就て

横濱正金銀行調査課

洋寄贈本

序

歐洲大戰は米國の經濟現象に種々なる變遷を起させました。その一に外國公社債市場の勃興を見ます。

而して最近本邦銀行商社で米國發行本邦公社債を取扱ふものが増加し、且尙増加せんとして居ります。

偶々中村副支配人が當地外國公社債市場に於て本邦公社債は重要視され居るとを話されたので無經驗を願みず、同氏の御教示を腹案として執筆し更に柏木支配

人の御垂教、清瀬松村兩氏の御助言竝に Dr. Max Winkler や Bureau of Foreign & Domestic Commerce の Dr. R. O. Hall の御指示により成つたのが此一篇であります。

茲に前記諸氏に深く感謝の意を表する次第であります。

昭和二年八月二日

中山與四郎



145-29

米國に於ける外債市場と日本公社債に就て

目次

第一章	緒言	一頁
第二章	外國公社債市場の沿革	三
第一節	歐洲戰前	三
第一項	一七八九年より一八二〇年迄	三
第二項	一八二一年より一八三七年迄	四
第三項	一八三八年より一八四九年迄	五
第四項	一八五〇年より一八七三年迄	六
第五項	一八七四年より一八九五年迄	八
第六項	一八九七年より一九一四年迄	九
第二節	歐洲大戰中	一二
第一項	中立期	一二

參考資料

1. Forty Years of American Finance. By Noyes.
2. The War Period of American Finance 1908-1925. " "
3. The Review of Economic Statistics July 1919. By Harvard University.
4. The Work of the New York Stock Exchange. By Meeker.
5. The Balance of International Payments of the United States.
6. A Summary of American Foreign Investments. By Dr. Max Winkler.
7. Security Syndicate Operations. By Arthur Galston.
8. Kimber's Record of Government Debts & Other Foreign Securities.
9. Moody's Industrials, Public Utilities, Steamship Railroad.
10. Report of Discount House of Salmon Bros. & Hutzler.
11. Annual Bond Record of Bankers Trust Co.
12. Record in the office of Meeker.
13. The World Almanac.
14. New York Times.
15. New York Evening Post.

第二項	米國交戰期	一四
第三節	歐洲戰後	一五
第三章	各外國公社債殘高の比較	二〇
第四章	外國公社債利廻の比較	二四
第一節	發行國の信用程度及發行國と被發行國との國際關係	二七
第二節	公社債發行内容及條件	二九
第一項	Original Group の選定	二九
第二項	發行前の Operation	三一
第三項	發行時期	三一
第四項	公社債返済期	三一
第五項	公社債額面の種類	三一
第三節	發行國の移民	三三
第四節	應募國の購買力	三六
第五章	本邦公債發行當日の景況及其成績	三七

第六章	List of details of Listed & Unlisted Foreign Bond	四〇
附錄		

昭和三年度日本米貨公社債償還額、減債基金及利拂額表

米國に於ける外債市場と日本公社債に就て

紐育支店詰書記 中山與四郎 稿

第一章 緒言

米國に於ける外債市場の發生は一九〇〇年で、之れが取引の盛大になりたるは一九二四年以來であつて其歴史は極めて新しい。蓋し新興國たる米國は其初め、商工業竝に政府筋事業關係資金を歐洲に求むるの必要ありたるため、海外に投資するの餘裕は殆どなかりしも、幸に勃發したる歐洲大戰は米國をして債權國に變轉せしめたる結果、逆に諸外國は米國より負債するに至つたからである。

一九二六年末に於ける債權總額は未書替の war debts を除き約百三十億弗で其半は外國公社債であつた。

従つて本年（一九二七年）六月二十五日の「紐育タイムス」に

Foreign loans were again the centre of attention in dealings in bonds on the Stock Exchange yesterday.

なる記事を見る程で、今や外債引受は紐育金融界の一大營業科目となつた。

日本も一九〇五年の英貨公債を初めとし、一九二三年以來陸續として米國にて外債を募集したる結

果現在に於けるその總額は四億四千三百六十萬弗に達し、紐育市場の本邦に對する注意が次第に鋭敏になつたから、本年三月二十一日の本邦財界動搖の入報あるや本邦公社債は勿論、更に一般外國公社債に迄影響し、其價格を下落せしめた。

即ち三月十九日と二十一日に於ける主たる外國公債相場表を比較すれば其消息が了解せられやう。

Names of Bonds.	Prices on 19, Mar. 1927.		Prices on 21, Mar. 1927.	
	Saturday.	Sunday.	Monday.	Tuesday.
Japanese Government	6-1/2%	1954	101-3/8	101
Argentine	6%	1957	100	99-7/8
Australia	5%	1955	98	97-3/4
Austrian Government	7%	1943	104	103-3/4
Belgium	7%	1956	103-1/4	103
Cuba	5-1/2%	1953	102-1/4	102-1/4
Czechoslovakia	8%	1951	109	108-1/2
Finland	6%	1945	96-3/4	96-1/4
France	7%	1949	103	102-3/4
Canada	5%	1931	101-3/4	101-5/8
City of Berlin	6-1/2%	1950	99-3/4	99-3/4
Gt. Britain & Ireland	5-1/2%	1929	117-1/2	117-1/2
Italy	7%	1951	96-1/4	95-5/8

Netherlands	6%	1954	103-1/2	103-1/4
Norway	5-1/2%	1965	101	100-1/2

以下當地外國公社債市場發生の起原並に、其沿革を述べ、各國外國公社債殘高、並に之れが利廻を比較して諸外國對米國の關係を究めたいと思ふ。

第二章 米國に於ける外國公社債市場の沿革

第一節 歐洲 戰前

米國に於て外國公社債市場の發生するに至つた道程を説くに當つては先づ之れと密接なる關係ある對諸外國貸借史を究明するの必要がある。依つて本節は主として Harvard University の C. J. Ballouk, J. H. Williams, R. S. Tuckers 諸氏の調査せる The Balance of Trade of the United States between 1789 & 1914 に據つて述べることとする。

第一項 一七八九年より一八二〇年迄

米國第一議會が開かれた一七八九年より一八〇七年間の米國商工業は急速なる進歩を示したが、其後は戰爭、輸出禁止等により商工業は甚大の打撃を蒙つた。一八一五年平和克復となつてから景氣挽回、通貨の膨脹、輸入増加となり、これが反動として輸入は減退し、其額一八一六年の一億四千七百

萬弗から一八二〇年の七千四百萬弗に縮少した。

此一七八九年より一八二〇年に至る商品及金銀の總輸出入高は

Import of Merchandise & Specie \$2,350,628,000

Export of Merchandise & Specie \$1,839,000,000

右の差引逆潮約五億一千二百萬弗及海外よりの債務に對する支拂利息二億弗は輸出入品の大部分を運送せる海運業者の利益に依つて決済せられたのである。

而して前記外資は主として政府筋の負ふ所であつて、其以外は First Bank of United States の株等に投ぜられた。

第二項 一八二一年より一八三七年迄

一八三〇年後、再び輸入増加し始め、一八三六年には一億七千六百萬弗となつたが、これは一八三七年の恐慌により止る。

此十七年間に於ける Balance of the International Payments 左の如し。

Merchandise	Credit	1,389	Debit (Unit \$ 1,000,000)	1,574
Undervaluation of Sterling (Until 1832 official valuation 444)				30

Specie	108	144
Freight	214	8
Fresh flow of capital abroad	125	
Interest on foreign indebtedness		60
Sales of ship	8	
Money brought by immigrant	11	11
Tourists		1,827
	1,855	

即ち此間の輸入超過は大體外資の流入、海運業者の利益により Cover せられたることを知る。

一八三五年に政府債務は皆済せられたが States は諸施設費用として此期間中に一億七千四百萬弗海外より借りた。此州の外債は政府外債よりの乗換、外國よりの投資に對する利息及新規外資により出來たものである。前記以外鐵道にも外資は投ぜられた。

第三項 一八三八年より一八四九年迄

一八三七年の恐慌に次で一八三九年には Second General Bank の支拂停止があつたが一八四四年より回復に向ひ、一八四七年 Ireland 馬鈴薯の不作は米國農産物の輸出を刺戟し一八四五年の輸出總額七百萬弗、一八四七年には五千三百萬弗となつた。其結果購買力の増加となり、再び輸入が増加し始めた。

此十二年間の Balance of the International Payments 左の如し。

	Credit	Debit (Unit million dollars)
Merchandise	1,392	1,358
Specie	78	114
Freight	236	22
Capital & Interest	40	144
Sale of Ship	6	
Immigrants	75	15
Tourists		84
Mexican war & indemnity		25
	<u>1,827</u>	<u>1,762</u>

即ち大體此間に於ける輸出超過並に海運業者の利益は外資に對する利拂に使はれたのである。

一八三七年の恐慌一八三九年の銀行破産は歐洲の米國投資を阻止することとなり、此期間の新規投資は極めて少額であつた。此期の初、諸外國の所有せる米國證券總額は約二億弗と稱されたが一八五三年 Secretary of the Treasury の發表せる其額は二億二千二百萬弗であつた。

第四項 一八五〇年より一八七三年迄

一八五〇年 California の金鑛發見により益々景氣好況となり、Railroad boom は起り、巨額の外資が流入した。輸入超過は一八五八年と一八六二年を除き一八七四年迄續いた。然るに一八六一年四月十

四日より起り一八六五年五月十日に終る Civil War は貿易殊に輸出を阻止し景氣を削いだ、戦後は再び好景氣となつた。然し之れは一八七三年五月 Vienna に起り、九月米國を襲つた恐慌により終熄した。

此二十四年間の Balance of International Payments 左の如し。

	Export of Merchandise	Import of Merchandise	(Unit million)
Export of Specie	1,425	327	
Freight	643	446	
Sales of American Ship	65	904	
Investment of Foreign Capital	1,000	576	
Money brought by immigrant	330		
	<u>10,048</u>	<u>10,378</u>	

即ち此間に於ける入超や外資に對する利拂及旅行者費用は大體新産出の金、新規外資の流入によつて Cover された。

前記の如く此期間に於ける外資は Boom により増加した。一八五五年は其總殘額三億六千四百萬弗、一八六〇年に於ける Secretary of Treasury の報告によれば四億弗であつた、一方、一八六一年より一八六三年間に Civil war の爲め米國の將來を危んだ歐洲諸國が米國の證券を手放した高は二億

弗であつたが、一八六八年には States Bonds にだけでも七億弗を投資し、一八六九年には總投資残高十四億弗、一八七三年には十五億弗に達した。

第五項 一八七四年より一八九五年迄

一八七三年の恐慌は輸入減退を誘致せるも、物價の下落は輸出を刺戟し、更に一八七九年の歐洲農産物の不作は米國の豊作と相待つて益輸出を増進させ、景氣の回復となり、Railroad Boom の再來は恰も一八八四年及一八八五年の South Africa に於ける金、ダイヤモンド鑛の發見による英國の海外投資能力増進と相俟つて、米國內に於ける外資の増加となつたが、一八九〇年十一月に至り Argentine Government が外債の利拂不能を聲明したのを端緒として先づ英國 Baring Bros の閉店となり、所謂 Baring Crisis となつたから紐育へ米國證券の投資注文が殺到した。この危機は農産物の豊作による輸出増加によつて暫く耐へたが、竟に一八九三年の恐慌に遭遇して不景氣となつた。

此二十二年間に於ける Balance of International Payments 左の如し。

Export Merchandise & Silver	17,231	Import of Merchandise & Silver	14,738
Export of Gold	809	Import of Gold	697
New capital borrowings	1,000	Investment on Capital	1,870
Freight	148	Freight Paid	708

(Unit million dollars)

Tourist expenditure	770
Immigrants remittance etc.	440
	19,223
	19,188

即ち此間の出超は外資利拂、船賃、旅行者費用及移民の郷里送金によつて Cover されたのである。而して外國所有の米國證券は一八七三年の恐慌以來の不景氣の爲め、米國に賣戻され、一八七六年より一八七八年間に於ては、其額三億に達したが、一八八三年には總投資残高二十億弗となり、一八九二年には更に増加して三十億弗となつた。併し一八九三年の恐慌の結果、一八九五年には二十五億弗に減少した。

第六項 一八九六年より一九一四年迄

一八九七年歐洲に於ける小麥の不足は再び米國の景氣を回復に導き、竟に American invasion を叫ばしむるに至つた。

而して一九〇六年の恐慌により反動を見たるも鋼鐵が好況であつた一九〇九年に回復の徴を現はし、一九一二年歐洲穀物の缺乏、米國農産物の豊作によつて歐洲大戰開始前迄再び好景氣は持續した。此十八年間に於ける Balance of International Payments 左の如し。

Export of Merchandise & Silver	32,128	Import of Merchandise & Silver	22,866
--------------------------------	--------	--------------------------------	--------

(Unit million dollars)

Export of Gold	1,219	Import of Gold	1,392
New capital borrowing	2,000	New capital loan by U. S. A.	1,000
Investment on American capital	760	Investment on Foreign capital	3,800
Freight	86	Tourist Expenditures	3,230
		Immigrants remittance	2,850
		Freight Payable	727
		Insurance Prem. etc.	570
			36,435
			36,193

即ち此間の出超は大體、米國が諸外國に爲せる投資、激増した旅行者費用及移民の送金によつて Cover されて居る。蓋し右表に於て初めて「米國の諸外國への投資」の項を見るのである。事實、米國の諸外國への投資は一八九七年前は殆んど無いと云つて差支なかつた。

一八九九年 N. E. Bacon が J. P. Morgan & Co. 等の助を借りて調査したる處によると、諸外國の米國への投資残高三十三億三千萬弗、米國の諸外國への投資残高は五億弗であつた。

更に一九〇八年 Sir George Paish の調査によると米國の海外投資残高は十五億弗となつた。而して歐洲大戰開始當初に於ける米國の國際貸借は各方面で調査されたが、其報告は區々であつて判然としなけれども、大體諸外國の米國への投資残高五十億弗、米國の諸外國への投資残高は二十

五億弗と見られて居る。此間米國に於て募集され相當知られて居る外債は南亞戰爭の爲め英國の發行した一九〇〇年八月、一九〇一年五月及一九〇二年四月の Boer 公債、一九〇〇年の獨逸政府公債及一九〇五年日露戰爭により發行せられたる日本政府四分利磅公債等である。

翻つて New York Stock Exchange に就て見るに、一九〇〇年一月に於ける Listed Bond は期日一九〇八年、發行額三百萬弗、五分利付 City of Quebec Bond があるのみであつた。一九一四年一月には次に示す如く公債數十三となり、其額約八億三千萬弗に上つたが其内米貨で發行せられた公債は僅に四種にすぎなかつた。我が日本公債の如きは四種あつたけれど皆磅額面であつた。

FOREIGN BONDS LISTED ON THE NEW YORK STOCK EXCHANGE

(as of January 1st)

	1914		
Argentine Republic 5s. 1909	...	\$ 9,720,000 (£ 2,000,000)	
Imperial Chinese Government 5% Hu-Kuang Rwy's	...		
Loan of 1911	...	29,160,000 (£ 6,000,000)	
Cuba (Rep. of) ext g 5s. 1904	...	31,868,500	
„ „ ext ln g 4 1/2s. 1949	...	16,500,000	

Dominican Rep Cus Adm s f 5s. 1958	13,566,000	
Frankfort-on-the-Main 3½s. 1901	3,079,926	(M 12,930,000)
Japanese Government 4½% £ loan 1925	139,725,000	(£ 28,750,000)
second series 1925	140,940,000	(£ 29,000,000)
" " 4% £ loan 1931	121,500,000	(£ 25,000,000)
Mexico (U. S. of) ext loan of 1899 s f 5s in denomination of £	102,938,299	(£ 21,180,720)
Mexico (U. S. of) 4s. g debt 1904 due 1854	37,037,500	
Russian Government 4% Rente	159,495,000	(R 2,310,000,000)
Tokyo (City of) 5% loan of 1912	25,150,500	(£ 5,175,000)
	<u>\$ 830,680,725</u>	

要之、紐育に於ける歐洲大戰前の外債市場は狭小で寂しかつたと云はざるを得なす。

第二節 歐洲大戰中 第一項 中立期

開戦當初、歐洲諸國の紙幣増發、金利上騰、金輸出禁止 Moratorium の實施は先づ紐育市場に歐洲諸國の所有する Security の賣却となつて現れ、金の流出となり、竟に New York Stock Exchange は七月三十一日閉鎖するの止むなきに至つた。英米爲替相場は八月に七弗五十仙迄激騰し Emergency

Currency Law は發布され、期日となつた外資の決済として加奈陀、歐洲への金流出となり、(其額八月より年末迄約一億五千萬弗)遂に、一九一四年の恐慌を惹起した。處が十月となつて、英國海軍が獨逸軍艦を大西洋より驅逐してよりそれ迄殆んど止つて居た食糧品等が巨額に輸出せらるゝこととなり、小麥だけでも七月より翌年六月迄に三億三千三百五十萬弗輸出され、續いて軍需品の輸出となり、一九一五年、一九一六年兩年の出超は約四十八億六千七百萬弗を算するに至つた。

之れが Cover としては先づ歐洲にある外國證券が米國に移轉して來た。一九一五年四月一日に再開した New York Stock Exchange に於て六月迄に歐洲諸國は約五億弗の外國證券を賣却した。更に一九一六年には英國政府を初めとし歐洲各國政府は證券動員を行つて、自國投資者の所有する外國證券を徵發し、之れを紐育市場にて賣却し、或は之れを擔保として Loan を起した。其動員證券總額二十億弗と註せられたが、それにも拘らず同時に金の流入が續々として行はれ、此二年間の金入超九億五千萬弗で之を開戦當時の Bank of England 金保有高は一億八千五百萬弗又 Bank of France は八億弗であつたに顧るときは其殆んど全額に等しきものが米國へ移つたと云ひ得る。

聯合軍側は前述の如く證券動員、金輸出を行つたが尙商品の入超額を決済し得ず、竟に一九一六年には約十億弗の Loan を起すに至つた。

茲に於て一九一六年末に於ける米國は二十八億六千五百萬弗の金を保有し、債務國は轉じて債權國

となり、紐育は倫敦に代り世界金融の中心とならんとする基礎を確立した。而して前記聯合軍側への Loan は一部銀行、商人が之れに關係したのであつて公衆募債ではなかつた。

第二項 米國交戦期

一九一七年四月二日大戦に参加せる米國は鐵道、電信、食糧等の管理、即ち工業動員を行ひ、約二百萬の兵を戦場に送り、自國、中立國及聯合國への食糧、軍需品等の需要に應じた。一方 Liberty Bond を發行して其一部は戦費に用ひ、一部は之を聯合國への Loan とした。聯合國は之により輸入品の代金を支拂ひ、中立國への債務を決済し、(米國は之れが爲め一九一七年の夏一億弗の金を輸出した)或は Exchange Rate の維持に用ひた。

依つて米國参戦中に於ける大部分の Loan は米國政府對聯合國政府關係であつた。

【註】 LIBERTY BOND

Date of issue	Issued amount	Outstanding amt. at the end of 1926
1st 3 1/2%	June 15, 1917	\$ 1,989,455,550
1st 4%	before Nov. 15, 1917	568,318,450
1st 4 1/2%	May 9, 1918	532,874,250
1st 4 1/2%	Oct. 24, 1918	3,492,050
2nd 4%	Nov. 15, 1917	3,807,864,200

2nd 4 1/2%	May 9, 1918	3,213,431,150	3,083,678,100
3rd 4 1/2%	May 9, 1918	4,175,148,700	2,488,272,450
4th 4 1/2%	Oct. 24, 1918	6,324,471,950	6,324,471,950
TOTAL		20,615,056,300	13,856,484,400

第三節 歐洲戦後

戦後の第一年、一九一九年は貿易益々順調、金利、物價の騰貴、通貨、信用の膨脹 Speculator の活躍となつた。そして此好景氣は翌年尖頭迄續いた。

處が一九二〇年四月の日本恐慌の暗影は先づ五月三日の Wanamaker Department Store の投資に現はれ、公債株券の市價崩落となり、六月中旬には Argentine を初めとして Brazil, Cuba Paraguay への物價下落、商品停滞の入報あり、其爲めブラジル三百四十萬弗、キューバ四百萬弗、メキシコ百八十萬弗の買注文取消となつて出現、一方 Speculator の豫約取消或は執行延期となり、消費量見込達による生産過多は曝露され、竟に一九二〇年の世界的な恐慌に巻き込まれた。然し幸にして大戦中に蓄積されたる購買力は次第に内地需要を喚起し、又恐慌後の財界整理も迅速に行はれたので一九二二年初めより内地工業を回復に導き、爾來好景氣に及んで繼續して居る。

而して此期間中米國に於て募集せられたる外國公社債は、左記 Listed Bond Classified by issuing year により示す如く、一九一九年より一九二三年迄は主として中立國がボック／＼少額發行したるに止

り、現在に於ける外國公社債の大部分は一九二四年以後の發行に屬する。

LIST OF NUMBER OF BOND ISSUED BY YEARS

	Until 1919	1920-1923	1924-1927
Japan ...	2 £	1	9
France ...		9	6
Germany ...			29
Argentina ...	1 £	1	9
Belgium ...		2	4
Italy ...			8
Chile ...		3	6
Brazil ...		10	3
Great Britain ...	2 £) 2 US \$)	4	
Dutch East Indies ...		4	
Norway ...		3	7
Netherland ...		3	2
Australia ...		2	1
Denmark ...		4	1
Sweden ...		1	1

Czechoslovakia ...	2	3
Poland ...	1	1
Switzerland ...	1	1
Bolivia ...	1 £	1
Austria ...	1	6
Uruguay ...	2	1
Finland ...	1	4
Colombia ...	1	6
Peru ...	4	4
Hungary ...	4	4
China ...	1 £	1
Yugo Slavia ...	1	1
Haiti ...	1	1
Dominica ...	1	1
Greece ...	1	1
Luxemburg ...	1	1
Salvador ...	1	1
Bulgaria ...	1	1
Panama ...	1	1

10

58

121

蓋し是は戦後當初は歐洲交戦國の形勢混沌たり、且恐慌があつたからで、一九二一年の如きは、却つて米國銀行商社は Loan を歐洲より回収した程であつたが、其後英國を初めとし交戦諸國の經濟状態復舊し初めたる爲め、一九二三年六月以來 war debt の整理に着手したると、前述の如く米國の景氣が回復したからである。

「註」フランスは戦争債務を整理せぬ爲め、一九二五年以來當地では募債せられなくなつたが一九二八年一月十五日同國の産業的負債募集禁止が解かれた。

翻つて此間に於ける本邦外債を見るに一九二二年迄は當地市場では磅公債のみ取引せられたるも一九二三年三月東洋拓殖株式會社 (Oriental Development Co.) の第一回工業米貨債、一九二四年二月の第一回政府米貨公債の發行以來續いて募集せられ、現在に於ては米貨公債數三、外に我磅公債にして一部米國に於て募集せられたるもの二、其他米國にて募集せられた我銀行社債八、を算ふるに至つた。當店 Coupon Department が Ownership Certificate から作つた一九〇五年日本政府四分利付英貨公債 2nd Series 各國別利拂高表によると一九二〇年間に當店が支拂つた利札合計額は約五百萬弗、一九二一年には約四百九十萬弗であつた。これを Convertible rate 487 で換算すると英貨百萬磅以上となる。處で此公債の發行高は二千五百萬磅であるから、利拂年額は百萬磅なるにより、一九二〇年及一九二一年には其公債所有者の殆んど全部が當店に利拂を請求して來たこととなる。實際利拂高が所

4% STERLING COUPONS SECOND SERIES.

COUNTRIES	1918 Jan. - June	1918 July-Dec.	1919 Jan.-June	1919 July-Dec.	1920 Jan. - June	1920 July-Dec.	1921 Jan. - June	1921 July-Dec.	TOTAL
England	367,839.08	96,756.22	170,576.79	259,168.60	459,895.75	496,798.93	385,416.45	451,503.16	2,687,954.98
France	1,467,646.22	816,847.30	1,638,827.71	1,920,378.07	1,408,142.20	894,497.18	1,360,678.74	500,722.94	10,007,740.36
Holland	11,591.48	418.82	16,943.21	110,740.98	67,479.17	32,348.69	11,940.47	9,588.42	261,051.24
Switzerland	28,094.75	19,674.73	63,904.98	25,221.14	32,236.69	23,421.26	18,718.23	17,518.37	228,790.15
Belgium			24,696.41	138,676.40	72,092.88	20,300.40	20,567.74	17,065.16	293,398.99
Italy		2,248.50	4,821.21	25,459.59	22,283.92	12,820.48	16,516.70	36,242.71	120,393.11
Spain		3,431.39	77.92	3,507.34	1,197.99	1,755.12	8,344.22	9,944.45	28,258.43
Greece			1,320.74	7,535.66	1,585.63	9,569.41	1,731.59	1,192.16	22,935.19
Russia	15,460.82	389.60		23.37	7.77	33.11	52.59	23.37	15,990.63
Austria			19.48		77.92	77.92	5,051.16	5,653.05	10,879.53
Denmark		779.20			843.48	29.22	38.96	19.48	1,710.34
Portugal		107.14		109.08	146.07	204.54		11.68	578.51
Norway		29.22		29.22	516.22	487.00	487.00	487.00	2,035.66
Finland				1,215.53					1,215.53
Germany				15.58	1,965.49	1,281.68	1,712.05	5,099.39	10,074.19
Sweden				973.98		116.88			1,090.86
Turkey		52.59	243.50	6,258.92	2,516.77	7,419.86	6,993.24	6,856.76	30,341.63
Egypt	183.10			204.52		1,182.42	1,094.75	198.66	2,863.45
India				31.15			165.56	68.18	264.89
Arabia					62.31		311.66		373.97
Africa					23.37	346.73	1,948.00	1,955.79	4,273.89
Poland							142.18	225.96	368.14
Strait Settlements					58.44			7.79	66.23
Japan	27,593.36	17,877.13	11,284.76	27,839.81	34,162.03	37,818.11	44,322.99	732,148.43	933,046.62
China					11.68	2,715.49	3,500.53	2,247.97	8,475.67
Australia						672.06		1,730.81	2,402.87
Canada	4,872.24	3,712.88	8,388.08	7,548.70	29,502.42	52,867.67	45,618.04	44,128.72	196,638.75
South America				335.04	21.42	1,708.38	623.36	1,731.76	4,419.96
Mexico					3.89	194.80		294.52	403.21
Domestic	78,028.86	371,239.03	850,124.97	297,970.58	429,288.66	845,346.04	520,788.77	604,658.92	3,997,445.83
Luxemburg								393.49	393.49
Central America								7.79	7.79
Monaco								5.84	5.84
Montenegro								1.94	1.94
	2,001,309.91	1,333,563.75	2,791,229.76	2,833,243.25	2,564,122.17	2,444,013.38	2,456,764.98	2,451,644.67	18,875,891.87

翻つて此間に於ける本邦外債を見るに一九二二年迄は當地市場では磅公債のみ取引せられたるも
 一九二三年三月東洋拓殖株式會社 (Oriental Development Co.) の第一回工業米貨債、一九二四年二月
 の第一回政府米貨公債の發行以來續いて募集せられ、現在に於ては米貨公債數三、外に我磅公債にして
 一部米國に於て募集せられたるもの二、其他米國にて募集せられた我銀行社債八、を算ふるに至つた。
 當店 Coupon Department が Ownership Certificate から作つた一九〇五年日本政府四分利付英貨公
 債 2nd Series 各國別利拂高表によると一九二〇年間に當店が支拂つた利札合計額は約五百萬弗、一
 九二二年には約四百九十萬弗であつた。これを Convertible rate 487 で換算すると英貨百萬磅以上と
 なる。處で此公債の發行高は二千五百萬磅であるから、利拂年額は百萬磅なるにより、一九二〇年及
 一九二一年には其公債所有者の殆んど全部が當店に利拂を請求して來たこととなる。實際利拂高が所

的外債募集禁止が解かれた。

定利拂年額より多かつたのは其迄に請求しなかつたものが、其時に利札の支拂を要求して來た爲めである。

右所有者の全部が利札の支拂を當店へ求めたる理由は英國政府が一九一九年三月磅相場維持策を放棄せる爲め、英米爲替相場が崩落した結果、此公債の Convertible Rate 487 なるを利用したると、交戦國に於ける高率なる所得税を回避した爲めとである。

依つて此表の國別利拂高より計算せる各國所有高と、最初の發行國の割當高とを比較せば、歐洲大戦が如何に本邦公債の所有者を變更せしめたかと云ふことの一斑を知ることが出来ると思ふ。

此公債は一九〇五年十一月左記の如く四箇所で發行された。

發行地	發行高	發行割合
London	£ 6,500,000	0.26
Paris	12,000,000	0.48
New York	3,250,000	0.13
Germany	3,250,000	0.13

而して一九二一年下半年期の支拂利札高により主たる所有國の所有割合を見るに、日本三割、米國二割五分、英國一割八分、佛國二割となるにより、一九〇五年より一九二一年間に英佛兩國所有の一部、獨逸の殆んど全部は米國及日本へ移されたことが分る。

第三章 各外國公社債殘高の比較

米國に於ける外國公社債殘高に關しては、之れが正確なる數字を得ることは目下の處では極めて難事である。蓋し外債市場の歴史が新しい爲め、完全なる調査の報告がない爲めである。

United States Department of Commerce は一九二二年度分を最初とし、それ以來 The Balance of International Payments of The United States によつて、之れが詳細を發表して居る。

Foreign Policy Association の Dr. Max Winkler は本年六月に Foreign Capital Flotations in the U. S. 1915-1926 を發表したが、之亦一九二三年以前の詳細は記載しなかつた。

右以外には Moody の著書と外國政府公債を主として書いて居る Kimber's Record を參考書として使用し得るが、此二著は一九二六年末以後の分を洩らして居る。

依つて一九二二年度以前の分は主として Kimber's Record により、一九二三年度より一九二五年度迄は The Balance of International Payment of U. S. by U. S. Department of Commerce に基き、而して一九二六年度より本年（一九二七年）四月末日分は紐育タイムスに據り編輯せる結果は左記表の如く、本年四月末日に於ける外國公社債總殘高は六十六億五千七百一十一萬四千弗なる數字を得た。（此内五億五千萬弗は本年一月より四月迄の發行に係る）

而して Dr. Max Winkler の報告に據れば昨年末米國の諸外國への總投資殘高（公社債及民間貸付の合計）は百二十八億五千四百六十萬弗なるにより、その半は外國公社債なることを知る。餘は Foreign Shares 公衆募集以外米國資本家の直接投資せるものである。

右の内本邦公社債の總殘高は四億四千三百六十萬四千弗で公社債數十三、之れが外國公社債總殘高に對する比は六・七%多額順位は第四位である。

一方、New York Stock Exchange に於ける Listed Bonds に就いて見るに Listed Bonds の總殘高三百六十七億六千七百六十七萬五千弗、Bond 數千四百三十五種で此内、外國公社債四十九億三千五百七十五萬九千弗、公社債數二百四十一種、又右外國公社債の内日本公社債四億三千七十五萬一千弗、公社債數十二種であるから日本公社債の外國公社債殘高に對する比は八・七%多額順位は第三位となる。

斯の如く當地市場と本邦公社債の關係は密接となつて來た爲め、當地に於ては常に本邦財界に對し深甚の注意を拂つて居るので、之れが動搖は、直に當市場に影響するのである。

OUTSTANDING OF FOREIGN BOND IN THE UNITED STATES

ON 30 APRIL 1927

(Unit \$ 1,000)

Name of Country	Listed Bond		Unlisted Bond		TOTAL
	Number of Bond	Outstanding Amount	Number of Bond	Outstanding Amount	
Canada	19	494,103	97	748,799	1,242,902

Mexico	...	...	...	12	571,425	...	...	12	571,425
Japan	...	...	...	12	430,751	1	12,853	13	443,604
France	...	...	...	15	423,059	1	4,000	16	427,059
Germany	...	...	...	29	399,690	46	262,543	75	662,233
Argentina	...	...	...	11	276,447	9	98,497	20	374,944
Belgium	...	...	...	6	229,592	1	10,000	7	239,592
Italy	...	...	...	8	210,189	11	73,150	19	283,339
Chile	...	...	...	9	208,141	6	24,257	15	232,398
Brazil	...	...	...	13	206,234	6	33,649	19	239,883
Great Britain	...	...	...	4	198,169	...	...	4	198,169
Cuba	...	...	...	15	151,732	10	48,559	25	200,291
Dutch East Indies	...	...	...	4	150,000	...	...	4	150,000
Norway	...	...	...	10	114,700	3	15,120	13	129,820
Netherland	...	...	...	5	104,190	1	25,000	6	129,190
Australia	...	...	...	3	96,200	4	60,000	7	156,200
Denmark	...	...	...	6	62,547	5	45,100	11	107,647
Sweden	...	...	...	2	55,000	1	15,000	3	70,000
Czechoslovakia	...	...	...	5	56,100	2	5,500	7	61,600
Poland	...	...	...	2	53,047	...	...	2	53,047

1111

Switzerland	...	...	...	2	49,000	1	30,000	3	79,000
Bolivia	...	...	...	3	45,187	4	5,000	7	50,187
Anstralia	...	...	...	7	43,954	4	14,400	11	58,354
Uruguay	...	...	...	3	42,646	1	5,171	4	47,817
Finland	...	...	...	5	41,565	1	10,500	6	52,065
Colombia	...	...	...	7	34,160	15	50,920	22	85,080
Peru	...	...	...	4	30,842	1	15,000	5	45,842
Hungary	...	...	...	4	27,127	4	10,500	8	37,627
China	...	...	...	1	26,171	...	...	1	26,171
Manila	...	...	...	4	17,107	...	...	4	17,107
Yugo Slavia	...	...	...	1	15,250	2	42,000	3	57,250
Haiti	...	...	...	1	15,036	1	2,528	2	17,564
Dominica	...	...	...	2	15,000	...	...	2	15,000
Greece	...	...	...	1	10,817	1	3,500	2	14,317
Luxemburg	...	...	...	1	9,918	...	...	1	9,918
Salvador	...	...	...	1	5,103	2	10,106	3	15,209
Bulgaria	...	...	...	1	4,500	...	...	1	4,500
Panama	...	...	...	1	3,385	6	10,507	7	13,892
Costa Rica	...	...	...	...	...	1	8,000	1	8,000

1111

Lithuania...	2	7,675	1	1,846	1	1,846
Guatemala	2	7,675	5	13,850	7	21,525
Honduras...	241	4,935,759	2	5,500	2	5,500
			256	1,721,355	497	6,657,114

第四章 外國公社債利廻の比較

各國の Condition が如何に米國に映して居るかと云ふことは公社債市價利廻によつて其一斑を知ることが出来る。

發行時の利廻は發行當事者の技能により、實際に比し時に favor 時に unfavor なることがある。又年により發行時の利廻に變遷あり、且各國は一時に、一齊に外債を發行せざるにより發行當時の利廻によつて諸外國の Credit を比較することは出来ない。之に反し市價の利廻はよく各國の Condition を反映するものと見らるゝから最近發行分の内發行額比較的多き公社債に就き計算し表記せば左の如し。

Name of Country	Government Bond		Municipal & Provincial Bond		Industrial Bond	
	Yield On Issue	Yield On Price	Yield On Issue	Yield On Price	Yield On Issue	Yield On Price
Canada	4.65	4.67				
Great Britain	5.50	4.92				
Switzerland	5.70	5.08				
Sweden	5.53	5.19				
Australia	5.03	5.16	5.25	5.54		
Cuba	5.55	5.32			7.98	7.94
Dutch East Indies	6.24	5.39				
Panama	5.65	5.32				
Norway	5.75	5.54	6.15	5.96		
Dominica	5.70	5.64				
Netherlands	6.10	5.74	6.12	5.58	6.60	5.44
Denmark	6.49	5.76	6.10	5.45	6.01	6.00
Haiti	6.25	6.00				
Argentina	6.12	6.10	6.75	6.46		
Uruguay	6.25	6.32	7.25	6.83		
Germany	7.70	6.50	7.50	6.58	7.65	6.93
Japan	7.10	6.58	6.50	6.54	7.80	7.25
Finland	6.98	6.65	7.23	6.58		
France	7.53	6.79	6.80	6.57	7.60	7.01
Chile	6.50	6.67			7.25	6.92

Austria	8.00	6.84	7.60	7.50	8.00	7.20
Belgium	7.54	6.85				
Czechoslovakia	8.00	7.09	8.50	7.61		
Brazil	7.27	7.10	7.30	7.08	7.10	6.75
Greece	8.00	7.26				
Hungary	7.63	7.33			8.000	7.20
Italy	7.48	7.40	7.25	7.28	7.60	7.00
Salvador	8.20	7.31				
Pern	7.75	7.63				
Bolivia	7.97	7.71				
Yugo Slavia	6.40	7.82				
Bulgaria	7.65	7.70				
Poland	8.53	8.31				
Luxemburg					7.67	6.95

「註」外國公社債の分類法は各様あれ共右表は發行者の性質により

に分ち、内鐵道公債發行國は僅少なるにより省略せり。
Government Bond.
Municipal & Provincial Bond.
Industrial Bond.
Railway Bond.

依つて市債利廻 四步臺の公社債をA

五步臺をB

六步臺をC

七步臺をD

八步臺をE と假定せば

日本政府公債はC、市債はC、工業社債はDとなる。

然し市債利廻も、尙完全に諸外國の Credit を語つては居ない。蓋し發行國は應募國に於て種々の Handicap を持つて居るからである。故に最も好成绩に公債を發行せんとせば、左記條件を具備することが必要である。換言すれば左記條件は利廻を比較するに際し注意すべき事項である。

一、發行國の信用程度並に發行國と應募國との國際關係

一、公社債發行内容及條件

一、購入者の母國關係

一、應募國の購買力

今少しく其説明を試みやう。

第一節 發行國の信用程度及發行國と應募國との國際關係

發行國の信用程度高く發行國對應募國との國際關係密接且良好なれば外債の發行條件は有利である。

例へばポーランド公債市價利廻の高いのは其原因の一として同國の對外關係面白からざることを挙げ得る。

之に反し加奈陀公債の利廻が外國公債中最も低く米國公債のそれと大差なきことは、加奈陀が米國に隣接し經濟上の交渉密接で他外國に比し米國民の有する同國への Interest 頗る多く、殆んど他國視せぬ爲めである。

米國對本邦の關係は之れを左記二件により觀察することが出来ると思ふ。

「震災公債發行の際」前節に於て述べし如く世界の金融中心が倫敦から當地へ移らんとしつゝ、あつたので、日本も當地で一九二四年二月第一回の政府公債を募集することゝなつた。處で其發行額の巨大なること、第一回の政府公債なること、且つ震災後、間もない時であつたので、當局者は其成行如何を非常に懸念したが、其結果は一部には國辱公債の誹を聞くも第五章にて述ぶる如き好成績を得た。

「本年三月の本邦恐慌の際」其後本邦公債は陸續として發行せられ、本邦の對米經濟關係増進、本邦に對する了解が一層出來てきた故本年三月に於ける本邦の恐慌に際しても、次に示す如く當市場には思つた程の影響もなかつた。

Price of Japanese Gov't 1954. 6 1/2 % Gold Bond. (10 Mar. '27-31 Mar. '27)

Date	10	11	12	14	15	16	17	18	19	21	22	23
Price	101 1/4	101 1/4	101	101 1/4	101 1/4	101 1/4	101 1/4	101 1/4	101 1/4	101	101	101 1/4
Date	24	25	26	28	29	30	31					
Price	101	101	101	101 1/4	101 1/4	101 1/4	101 1/4					

由是觀之、本邦に對する信用は決して貧弱でないことが分る。

第二節 公社債發行内容及條件

公社債を發行するに際し Original Group の選定、發行前の Operation 發行時期、公社債返済期、公社債額面の種類如何は其成績に影響を及ぼすことが大である。

第一項 Original Group の選定

英國にあつては Syndicate は Original Group 即ち Underwriting Syndicate のみであつて、公社債は其本支店で直接投資者に賣られるのであるが、米國に於ける Syndicate は通常三段あり。

- (一) 募集失敗の際其責任を分擔するのは Original Group と Principal Syndicate Manager は其代表者である。

- (二) 發行者と直接交渉の局に當る Principal Syndicate Manager に申込み、得たる公社債を Selling Syndicate に轉賣する Intermediate Group
- (三) 一般公衆に賣却する Selling Syndicate

より成り立つて居るのである。而して Original Group は Principal Syndicate Manager によつて組織せられるのであつて、此 Principal Syndicate Manager の選定に當る得れば確實なる Original Group, Intermediate Group, Selling Syndicate を構成し得るのであつて、且好成績を擧げ得ることとなる。

歐洲大戰前迄は本邦公社債發行に際し Principal Syndicate Manager は Kuhn Loeb であつた。蓋し當時同社は米國第一の Financier であつたのであるが、大戰となつてから同社は Original Nationality の關係上 Against Alien の立場となり、聯合國に對する Finance は主として J. P. Morgan が行つた爲め、戦後は J. P. Morgan が Kuhn Loeb の位置に代つた。そこで震災公債を發行するに際しては、發行額巨大なる爲め Nation-wide に募集するの必要あるに由り Principal Syndicate Manager を J. P. Morgan に變更せらるべからざる難局に遭つたが、當局者苦心の結果は J. P. Morgan を Principal Syndicate Manager として Kuhn Loeb, National City Co. First National Bank による立派なる Original Group を構成し得たのであつた。昨年よりは之れに我が正金銀行が Group の一員として加

はることとなつたのは特筆に値しやう。

第二項 發行前の Operation

既發公社債の市價が新公社債發行に際し、上騰して居れば、新公債は賣れ易く、且既發公社債の人氣を楯に新公社債の利廻を有利に交渉し得る。

茲に於て新公社債發行前、發行者は既發公社債を買煽つて市價を吊り上げることがある。

既發公社債の價格が發行すべき公社債の人氣に如何に影響するかと云ふ實例を震災公債賣出發表當日に於ける「タイムズ」の記事によつて示せば左の如し。

Feb. 14, 1924 (Thursday)

The first portion of the new reconstruction loan of \$275,000,000 for the Japanese Government was floated yesterday in London, the offering was £25,000,000 at 6%, bonds and subscription were received for twice the amount offered.

The American portion of the loan, amounting to \$150,000,000 thirty year sinking fund 6-1/2% gold bonds due on Feb. 1st, 1954, will be offered today. The strength of Japanese securities in this market yesterday indicated that the offering would be successful. The Japanese Government first 4-1/2% high record of 97 and the second 4-1/2% of 1925 exceeded their previous high mark by going to the same price. The second 4% of 1931 touched 81-1/4

which was a half point below the previous high mark.
Trading was active.

An important factor behind the advance of the first and second issue of 1925 was the announcement that these bonds would be called for payment on Oct. 1st, next, which is six months ahead of their maturity of Feb. 1st, 1925.

Another indication of confidence in the success of the offering here was the fact that Thomas W. Lamont of J. P. Morgan & Co. left New York for Palm Beach after the formal signing of the loan contract in the private library of J. P. Morgan on 36th St. on Monday night.

第三項 發行時期

發行時期は資金潤澤の時が好都合である。依つて一月より三月（此月より Spring Demand が起り始める）頃迄に比較的多くの公社債が發行されるのであつて、我震災公債が二月に發行せられたのも、之れが一因を爲して居る。

第四項 公社債返還期

現今では利率漸落の現象により長期公社債が歓迎せられて居る。

第五項 公社債額面の種類

小額面の公社債は十二月 Xmas Present として需要起るも Stock Exchange の最低取引額が千弗、

且取扱上の便宜なる點よりして千弗券の需要が多いのであつて、最近本邦公債の額面千弗なるも之れが爲めである。

第三節 母國關係

米國の如き各國よりの移住民國では投資家が公債を買ふに際し、普通第一番に選ぶのは自己と最も interest 深き母國の公社債である。従つて若し母國が獨逸なる米國人が外國公社債を買ふとすれば、やはり獨逸公社債を選ぶのが普通である。之れを本邦公債に就いて見ても、

一九〇五年四分利付政府英貨公債の約四割三分五厘

一九二四年六分半政府米貨公債の約三割九分

は本邦銀行會社筋に收められて居ると想像せられるのも分る。

従つて公社債發行に際し、發行地に於ける發行國移住者及其 next generation の多寡は其成績に影響を及ぼすこと頗る大である。

大正十四年十月一日調、外務省通商局海外各地在留本邦人口表によれば北米合衆國本土在住邦人は僅に十三萬三千五百二名で

New York	Chicago	New Orleans	領事館管轄内	6,105
San Francisco				65,419

Los Angeles	38,218
Portland	7,688
Seattle	16,072
	<hr/>
	133,502

依つて巨萬の移民を送つて居る英、獨、伊等の公社債に對し本邦公社債は非常なる Handicap を有することとなる。

十年毎に發表せらるゝ最近の U. S. Population by color & race of 1920 によれば、日本人七萬二千、白人九千四百八十二萬人、Negro 一千四十六萬三千人、印度人二十四萬四千人、支那人六萬一千人であるが、右の内白人の Original Nationality によつて區分せられたる數字を知ることが出來なうが Country of Birth of Foreign Born Whites of Voting Age 1920 によつて大體 Original Nationality の比を知ることが出來ると思ふから左に示すこととなる。

COUNTRY OF BIRTH OF FOREIGN BORN WHITES
OF VOTING AGE.

Africa	3,000	Armenia	33,000
Albania	5,000	Asia Minor... ..	2,000
America (Central & South)	14,000	Asia, other... ..	6,000
<hr/>			
Atlantic Isles	33,000	Mexico	319,000
Australia	9,000	Netherlands	117,000
Austria	528,000	New Foundland	12,000
Belgium	54,000	Norway	348,000
Bulgaria	9,000	Pacific Isles	3,000
Canada French... ..	274,000	Palestine	2,000
Canada other	727,000	Poland	1,048,000
Czecho Slovak	335,000	Portugal	56,000
Denmark	180,000	Romania	92,000
England	745,000	Russia	1,211,000
Finland	140,000	Scotland	231,000
Germany	1,648,000	Spain	40,000
Greece	161,000	Sweden... ..	605,000
Hungary	353,000	Switzerland... ..	114,000
Ireland	1,021,000	Syria	46,000
Italy	1,408,000	Turkey, Asia	7,000
Jugo Slavia	155,000	Turkey, Europe	4,000
Lithuania	127,000	Wales	64,000
Luxembourg	11,000	West Indies	21,000

All others : : : : 10,000 — France : : : : 140,000

右表によれば、其 Original Nationality の多數順位は英、獨、伊、露、Poland, Sweden, France, Hungary, Norway, Czechoslovak, Mexico, Denmark である。

依つて Sweden, Norway 等の小國公社債が本邦公社債に比し利廻低きは發行額の少ないことも其一因であるが、又移民の力與つて大なることも事實である。

第四節 應募國の購買力

公社債發行に當り應募國購買力の豊富なるを要することは云ふ迄もないことである。

此點米國を見るに今や世界一の富國となり、金保有高世界在金高の約五割を占め、國民購買力の旺盛なる結果は、倫敦公債市場を蠶食せる形跡甚著しく、倫敦に於ける投資力減少の爲め、倫敦市場は却て紐育に於ける既成公社債を買ふ傾向を生じ、従つて從來米國側より倫敦に買進んだものが、現在に於ては互に兩市場で Bid する有様となつた。

一方米國內債總殘高は一九一九年六月三十日、二百五十四億八千四百萬弗であつたのが、本年六月三十日には百八十五億一千一百九十萬弗となり、八年間の減債高は六十九億七千二百十萬弗であつた。而して本年十一月十五日滿期の第二回四・二五分利付 Liberty Bonds 十六億九千七百萬弗の内、六千二百萬弗は銷却せられ、三億五千萬弗は長期公債に乗換へられ残りは Form of Short Term Notes

or Securities に乗換せらるゝ模様なるより推測し、今後内債は長期低利公債へ乗換へらるゝべしとの説生じたるも、本年六月 Undersecretary of the Treasury, Ogden L. Mills は New York State Bankers Association に於て、内債の急減しつゝある事實を指摘し、既定計畫の着々實行せられつゝあること、且將來長期低利公債への乗換は實現せられざることを述べた。依つて昨年會計年度中に於ける銷却高十一億三千一百三十萬弗より推し今後年々の償還高を十億弗と見るときは約十八年間に内債は皆濟せらるゝこととなる。

斯様にして得たる内債の償還金の一部が外國公社債に向けらるゝことは想像するに難くないことであつて、此現象は外債發行に際し益々便宜を與ふることとなる。

第五章 本邦公債發行當日の景況及其成績

本邦公債發行當日の景況及其成績の一斑を一九二四年の震災公債、一九二六年の横濱市債及本年の東京市債に就き「タイムス」の記事及市價を通じて觀察することとする。

一、震災公債

Feb. 14, 1924 (Thursday)

The work of raising \$150,000,000 of money in the American investment market as a loan

for the Imperial Japanese Government was *practically assured of success yesterday* (when the books will be opened in the office of J. P. Morgan & Co.) The bulk of the bond issue has been taken by *so-called small private investors, their subscriptions numbered in the thousands.*

Dealings are light, but the quotation advanced moderately. The price in the open market in the 1st transaction was $92\frac{3}{4}$, high $92\frac{7}{8}$, low $92\frac{1}{2}$, closing $92\frac{5}{8}$.

The bankers underwriting the offering of bonds expressed surprise. They said it probably was the result of accident, such as the combining of orders at one time, because, they explained, these same bonds were purchasable from the underwriting houses and bond dealers at the first rate of $92\frac{1}{2}$.

J. P. Morgan & Co. の Partner の報告によれば此公債は約三萬人一人平均五千弗に分配せられたることである。これは投機的分子を含む所謂米國投資者によるよりも、寧ろ Nation-wide に英國の如く Real investor によつて應募せられたことを語るのもあつて、公債の應募者が其發行國に interest を持つものが主なりと云ふ點より見れば前記現象は今後の本邦公債應募範圍を前記の如く擴張し得たと云ひ得る。

Bond Price Feb. 15—March 14, 1924

Date	15	16	18	19	20	21	23	25	26	27	28
Price	$92\frac{1}{2}$	$92\frac{5}{8}$	$92\frac{1}{2}$	$92\frac{5}{8}$	$92\frac{5}{8}$	$92\frac{3}{4}$	93	93	$92\frac{1}{2}$	$92\frac{1}{2}$	$92\frac{5}{8}$
Date	29	Mar. 1	3	4	5	6	7	8	10	11	12
Price	$92\frac{5}{8}$	$92\frac{5}{8}$	$92\frac{5}{8}$	$92\frac{5}{8}$	$92\frac{1}{2}$	$92\frac{1}{2}$	$92\frac{5}{8}$	$92\frac{1}{2}$	$92\frac{1}{2}$	$92\frac{1}{2}$	$92\frac{1}{2}$
Date	13	14									
Price	$92\frac{1}{2}$	$92\frac{1}{2}$									

Original Price $92\frac{1}{2}$

二、横濱市債

Nov. 23, Tuesday 1926

City of Yokohama Bond offered were speedily sold and the book closed.

Price of Bond 23 Nov.—29 Nov. 1926

Date	23	24	26	28	29
Price	$93\frac{1}{4}$	$93\frac{7}{8}$	$93\frac{1}{2}$	$93\frac{3}{8}$	$93\frac{1}{2}$
		Original Price	93		

三、東京市債

March 21 Monday 1927

The New Tokio 5½% were admitted to trading on the Exchange and immediately sold at a fractional premium over their original offering price.

Price of Bond 21 Mar.—28 Mar. 1927

Date	21	22	28
Price	89½	90	89½
Original Price	89½		

前述の如く何れも其賣行は好成績に終つて居る。

然も右の内一九二四年公債は震災後の難局に際した時で、東京市債は、本邦財界動搖の報が入つた際であつたのである。

然し乍ら好成绩は時に投資者に對し條件が良過ぎた結果を意味するも、前記公債は何れも其發行後と雖も、左程市價の暴騰を示して居ないから此誹は當らなると云ひ得る。

第六章 List of details of Listed & Unlisted Foreign Bonds

「註」

Listed Bond とは New York Stock Exchange に List せられたるもの

公社債市價は本年四月二十八日の Quotation による

Outstanding amount of Bond は本年四月三十日分

Sterling Bond Price per £20—

Guilder Bond Price per Fl. 250—

換算相場

Fl. = \$ 4.86

Fl. 2500 = \$ 1005

Amount unit \$ 1,000

利廻は主として Maturity yield なるもの、二三公債には yield on Callable Price を記す。

右 Yield on Callable Price 記載の理由を例を擧げて説けば 1925, 7½% Peru Bond の如く賣出價格百弗以下、目下の市價の百弗以上、Callable Price は at or below 107½ なるに由り、少くとも百七弗半迄市價は騰貴する Possibility あり、而して期日に於ける償還値段及市價を豫想することは出来なから、此種公債には Yield on callable price を記したのである。

利廻計算は半箇年未滿切捨

NAME OF BOND	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	...
Imperial Japanese Government Loan of 1907	\$ 121,750 £ 25,000	\$ 117,513 £ 24,130	90 %	Nov. 1905	Jan
City of Tokyo 5% Loan	\$ 25,150 £ 5,175	\$ 20,232 £ 4,163	95 $\frac{3}{4}$ %	Sep. 1912	Sep
Oriental Development Loan 5% (Gold)	\$ 19,900	\$ 17,679	92 %	Mar. 15, 1923	Mar
Y. J. Government Loan 5% (Gold)	\$ 150,000	\$ 137,147	92 $\frac{1}{2}$ %	Feb. 1, 1924	Feb
Great Commodity Loan 5% (Gold)	\$ 15,000	\$ 13,750	91 $\frac{1}{2}$ %	Aug. 1, 1924	Aug
Imperial Bank of Japan 5% Gold Loan	\$ 22,000	\$ 22,000	99 $\frac{1}{4}$ %	Aug. 15, 1924	Aug
Y. J. Government Loan 5% (Gold)	\$ 14,000	\$ 13,550	91 %	Mar. 15, 1925	Mar
Y. J. Government Loan 5% (Gold)	\$ 15,000	\$ 14,500	90 $\frac{1}{4}$ %	Mar. 15, 1925	Mar
Tokyo Electric Light & Power Co. 6% Gold Loan	\$ 24,000	\$ 24,000	98 $\frac{1}{8}$ %	Aug. 1, 1925	Aug
Tokyo Electric Power Co. 6% Gold Loan	\$ 10,000	\$ 10,000	98 $\frac{1}{8}$ %	July 15, 1926	July
City of Yokohama 5% Gold Loan	\$ 19,740	\$ 19,740	93 %	Dec. 1, 1926	Dec
City of Tokyo 5% (Gold)	\$ 20,640	\$ 20,640	89 $\frac{1}{4}$ %	Apr. 1, 1927	Oct.
	\$ 457,180	\$ 430,751			
	(000 omitted)				
Great Commodity Loan 5% (Gold)	\$ 13,500	\$ 12,853	86 %	July 1, 1925	July
Imperial Japanese Government Loan of 1917	\$ 111,780 £ 23,000	\$ 111,162 £ 22,873	99 $\frac{1}{2}$ %	Mar. 1907	Mar

昨日本報に掲載された本邦の公債の市場状況は、大體安定したものと見られる。
 其の理由は、日本政府の財政政策が、健全で、かつ、その実行が徹底していることにある。
 また、世界全体の経済状態も、漸く回復の途に入つてゐることも、一因である。
 本邦の公債は、外國の投資者から、大體歓迎されてゐる。
 殊に、米國の投資者が、本邦の公債に、大體積極的である。
 これは、米國の投資者が、本邦の政治的・経済的状態を、大體肯定的に評価してゐるからである。
 以上が、本邦の公債の市場が、大體安定している理由である。

本邦の公債の市場が、大體安定していることは、日本政府の財政政策が、健全で、かつ、その実行が徹底していることによる。
 また、世界全体の経済状態も、漸く回復の途に入つてゐることも、一因である。
 本邦の公債は、外國の投資者から、大體歓迎されてゐる。
 殊に、米國の投資者が、本邦の公債に、大體積極的である。
 これは、米國の投資者が、本邦の政治的・経済的状態を、大體肯定的に評価してゐるからである。

JAPAN (listed on New York Stock Exchange)

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Interest Dates	Sinking Provisions	Redeemable	Payable at	Denominations	Rate of Exchange	Price	Yield	
Imperial Japanese Government 4% Sterling Loan of 1905 Second Series.	4 %	—	\$ 121,750 £ 25,000	\$ 117,513 £ 24,130	90 %	Nov. 1905	Jan. 1, 1931	Jan. 1 July 1		Jan. 1, 1921 6 m/s notice.	Y. S. B. London, N. Y. Rothschild Frs. Paris Deutsch Asiatic Bank Berlin.	£ 10 20 100 200	\$ 4.87 Fcs. 25 Mks. 2045	90	6.263	
City of Tokio 5 % Loan 1912.	5 %	—	\$ 25,150 £ 5,175	\$ 20,232 £ 4,163	95½ %	Sep. 1912	Sep. 1, 1952	Mar. 1 Sep. 1	Commencing 1916, 1% p. a.	1922 on 6 m/s notice	Y. S. B.	£ 20 100 200	London* Switzerland New York	76½	6.936	* current rate
Oriental Development Co. Ltd. External Loan 30 yrs. 6% Gold Debenture Bonds.	6 %	6.62%	\$ 19,900	\$ 17,679	92 %	Mar. 15, 1923	Mar. 15, 1953	Mar. 15 Sep. 15	\$ 500,000 p. a. first 5 yrs. \$ 300,000 p. a. remaining yrs.	non-callable.	National City Bank. New York.	\$ 500 1,000	Japan* London New York	93½	6.51	* current rate
I. J. Govt. External Loan 1924, 30 yrs. Sinking Fund 6½% Gold Bonds.	6½%	7.10%	\$ 150,000	\$ 137,147	92½%	Feb. 1, 1924	Feb. 1, 1954	Feb. 1 Aug. 1	From Aug. 1, 1924. \$ 5,000,000 p. a. Aug. 1, 1924 to July 1, 1929. \$ 4,000,000 p. a. Aug. 1, 1929 to July 1, 1934. \$ 3,000,000 p. a. Aug. 1, 1934 to maturity.	Feb. 1, 1939 on 90 d/s notice.	Y. S. B. New York.	\$ 100 500 1,000	London £ 486.65	99	6.58	
Great Consolidated Electric Power Co. Ltd. 1st Mtg. 7% Sinking Fund Gold Bonds.	7 %	7.85%	\$ 15,000	\$ 13,750	91½%	Aug. 1, 1924	Aug. 1, 1944	Feb. 1 Aug. 1	From Feb. 1, 1925. \$ 500,000 p. a. 1st 5 yrs. \$ 700,000 p. a. 2nd 5 yrs. \$ 900,000 p. a. to maturity.	30 d/s notice after interest date 1934.	Dillon Read Co.	\$ 500 1,000	£ 486.65	96	7.406	
Industrial Bank of Japan, Ltd. External 3 yr. 6 % Gold Debenture notes.	6 %	6.25%	\$ 22,000	\$ 22,000	99¼%	Aug. 15, 1924	Aug. 15, 1927	Feb. 15 Aug. 15		Aug. 15, 1926 on 30 d/s notice.	National City Bank. New York.	\$ 1,000		99		
Ujigawa Electric Power Co. Ltd. 1st Mtg. 7% Sinking Fund Gold Bonds.	7 %	7.90%	\$ 14,000	\$ 13,550	91 %	Mar. 15, 1925	Mar. 15, 1945	Mar. 15 Sep. 15	From May 1, 1925. 2% 1st 5 years. 4% next 10 years. 5% to maturity.	30 d/s notice.	Lee Higginson & Co. Boston.	\$ 500 1,000	£ 486.65	97½	7.24	
Toho Electric Power Co. Ltd. 1st Mtg. 7% S. F. 7 % Gold Bonds.	7 %	7.80%	\$ 15,000	\$ 14,500	90¼%	Mar. 15, 1925	Mar. 15, 1955	Mar. 15 Sep. 15	\$ 125,000 each 6 m/s to Mar. 15, 1930. 1/50 of outstanding 3/15/1930 on each interest due date.	60 d/s notice on interest date.	Guaranty Trust Co. New York.	\$ 500 1,000	£ 486.65	97	7.25	
Tokio Electric Light Co. Ltd. 3 yr. 6% Gold Note.	6 %	6.40%	\$ 24,000	\$ 24,000	98½%	Aug. 1, 1925	Aug. 1, 1928	Feb. 1 Aug. 1		45 d/s notice.	Guaranty Trust Co. New York.		£ 486.65			
Toho Electric Power Co. Ltd. 3 yr. 6% Gold Note.	6 %	6.55%	\$ 10,000	\$ 10,000	98½%	July 15, 1926	July 15, 1929	Jan. 15 July 15		45 d/s notice.	Guaranty Trust Co. New York.	\$ 1,000	£ 486.65			
City of Yokohama External Loan 1926 S. F. 6 % Gold Notes.	6 %	6.50%	\$ 19,740	\$ 19,740	93 %	Dec. 1, 1926	Dec. 1, 1961	June 1 Dec. 1	1% p. a. at or below 100% commencing June 1, 1928 semi annual.	Dec. 1, 1941.	Y. S. B. New York.	\$ 1,000		29½	6.54	
City of Tokio External Loan 1927 Sinking Fund 5½ % Gold Bonds.	5½%	6.25%	\$ 20,640 \$ 457,180 (000 omitted)	\$ 20,640 \$ 430,751 (000 omitted)	89½%	Apr. 1, 1927	Oct. 1, 1961	Apr. 1 Oct. 1	1% p. a. at or below 100% commencing Oct. 1, 1927 semi annual.	Apr. 1, 1942.	Y. S. B. New York.	\$ 1,000		87½	6.40	

JAPAN (listed on New York Curb Market)

Great Consolidated Electric Power Co. Ltd. 1st & Gen. Mtg. 6½% S. F. Gold Bond.	6½%	7.75%	\$ 13,500	\$ 12,853	86 %	July 1, 1925	July 1, 1950	Jan. 1 July 1	\$ 300,000 1st ten years. \$ 700,000 to maturity.	30 d/s notice.	Dillon Read & Co.	\$ 500 1,000	\$ 486.65			After 28. April 1927 listed at N. Y. Stk. Exchange.
Imperial Japanese Government 5% Stg. Loan of 1907.	5 %	—	\$ 111,780 £ 23,000	\$ 111,162 £ 22,873	99½%	Mar. 1907	Mar. 12, 1947	Mar. 12 Sep. 12		6 m/s notice. Mar. 12, 1922.	Y.S.B. New York, London Rothschild Frs. Paris.	£20 100 200	New York* Paris 25.25			* current rate

0 1 2 3 4 5 6 7 8 9 30 1 2 3 4 5

ARGENTINA

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Redeemable	Interest	Payable at	Rate of Exchange	Price	Yield
Argentine Government Loan 1926 S. F. G.	6 %	6.123%	\$ 16,900	\$ 16,900	98½	Oct. 1, 1926	Oct. 1, 1960		A & O	J. P. Morgan & Co. National City Bank.		98½	6.105
Argentine National Government of the External S.F.G. of June 1925.	6 %	6.25 %	45,000	44,293	96	June 1, 1925	June 1, 1959		J & D	J. P. Morgan & Co. National City Bank.		98½	6.106
Argentine External S. F. G. of Oct. 1925.	6 %	6.25 %	29,700	29,396	96½	Oct. 1, 1925	Oct. 1, 1959		A & O	J. P. Morgan & Co. National City Bank.		99½	6.035
Argentine External S. F. G. Series A.	6 %	6.25 %	40,000	38,657	96½	Sep. 1, 1923	Sep. 1, 1957		M & S	Kuhn, Loeb & Co. Blair & Co. Chase National Bank.		99	6.072
Argentine External 1st Gold. Series B.	6 %	6.35 %	30,000	29,528	95	Dec. 1, 1924	Dec. 1, 1958		J & D	Blair & Co. Chase National Bank.		98½	6.107
Argentine External S. F. G.	6 %	6.12 %	20,000	19,899	98	May 1, 1926	May 1, 1960		M & N	J. P. Morgan & Co. National City Bank.		98½	6.105
Argentine External S. F. G. Sanitary Works of Feby 1927. Temp.	6 %	6.10 %	27,000	27,000	98½	Feb. 1, 1927	Feb. 1, 1961		F & A	J. P. Morgan & Co. National City Bank.		98½	6.105
Argentine Republic Internal Gold of 1909.	5 %		48,600 £ 10,000	47,287 £ 9,730	99	Mar. 1909	1945		M & S	Buenos Aires Baring Bros. & Co. London. Morgan Grenfell & Co. London.	N. Y. 0.973 4s per Peso 5.04 Paris 4.09 Berlin	90	5.821
City of Buenos Aires External S. F. G. Series B.	6½%	6.75 %	8,490	8,208	96½	Jan. 1, 1924	July 1, 1955		J & J	Kissel Kinnicut & Co.		100½	6.462
Province of Cordoba External S. F. G.	7 %	7.50 %	5,943	5,566	95	Jan. 1, 1925	July 1, 1942		J & J	Kissel Kinnicut & Co. First National Corp. Boston.		99½	7.053
Santa Fe Province rg. Rep. Public Credit External S. F. G.	7 %	7.40 %	10,188	9,713	96	Sep. 1, 1924	Sep. 1, 1942		M & S	Chatham Phenix Nat. Bank & Trust Co.	2.355	94½	7.600
			\$ 281,821	\$ 276,447									

UNLISTED			
Buenos Aires Prov.	7½%	1925-47	\$ 14,472
	7 %	1926-36	4,200
	7 %	1926-52	10,600
	7 %	1926-57	24,121
Mendoza Prov.	7½%	1941	6,500
City of Cordoba	7 %	1927-57	4,669
			\$ 64,562

AUSTRIA

Austrian Govt. Guaranteed G.S.F. 7%	7 %	8 %	25,000	23,594	90	June 1, 1923	June 1, 1943		J & D	J. P. Morgan & Co.		101½	6.844
Lower Austria Prov. of. Secured S. F. G. 7½%	7½%	7.60 %	2,000	1,969	98½	Dec. 1, 1925	Dec. 1, 1950		J & D	J. & W. Seligman & Co. N. Y. Nid. Esc. Gesellschaft, Vienna.		100	7.500
Upper Austria Prov. of. External Secured S. F. G.	7 %	7.75 %	5,000	4,941	92½	June 1, 1925	June 1, 1945		J & D	N. Y. Trust Co. Trustee.		95	7.511
Graz Municipality of. Gold.	8 %	8.17 %	2,500	2,500	98	Nov. 1, 1924	Nov. 1, 1954	May 1, 1935	M & N	Chase National Bank.		103½	7.694
Alpine Montan Stl. Corp. closed 1st. S. F. G. 7%	7 %	7.80 %	5,000	4,950	91	Mar. 1, 1925	Mar. 1, 1955		M & S	N. Y. Trust Co. F. J. Lisman & Co. N. Y. Nid. Esc. Gesellschaft, Vienna.		94	7.516
Lower Austrian Hydro Electric Power Guaranteed 1st S. F. G. 6½%	6½%	8 %	3,000	3,000	85	Aug. 1, 1924	Aug. 1, 1944	After Aug. 1, 1934, 30 d/s notice.	F & A	Chatham Phenix at. Bank & Trust Co.		93	7.200
Tyrol Hydro Electric Power Co. closed 1st S. F. G.	7½%	7.804%	3,000	3,000	96½	May 1, 1925	May 1, 1955	60 d/s notice.	M & N	N. Y. Trust Co. F. J. Lisman & Co. Nid. Soc. Gesellschaft, Vienna. Allg. Oes. Boden aus & Vienna Gewerbe.		101	7.415
			45,500	43,954									

UNLISTED			
Prov. of Styria 7%	1926-46		\$ 5,000
Brunner Turbine & Equipment Co. 7½%	due 1955		4,000
			\$ 9,000

AUSTRALIA

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Redeemable	Interest	Payable at	Rate of Exchange	Price	Yield
Australia Commonwealth of, Gold 5% Loan of 1925.	5%	5.03%	\$ 75,000	\$ 75,000	99½	July 15, 1925	July 5, 1955	July 15, 1952 60 d/s notice.	J & J 15	J. P. Morgan & Co.		97½	5.167
Queensland, State of, S. F. Exter. Gold 7%	7%	7.10%	\$ 12,000	\$ 11,200	99	Oct. 1, 1921	Oct. 1, 1941	non-callable	A & O	National City Bank.		112	5.792
Queensland S. F. Exter. Gold 6%	6%	6.25%	\$ 10,000	\$ 10,000	96½	Feb. 15, 1922	Feb. 15, 1947		F & A 15	National City Bank.		105½	5.542
			\$ 97,000	\$ 96,200									

UNLISTED	
Melbourne Electric Supply Co. 7½% S. A. 1921-46	\$ 2,500
State of New South Wales 1927 5% due 1957	\$ 25,000
City of Brisbane, 1927 5% due 1957	\$ 7,500
	\$ 35,000

BELGIUM

Belgium, Kingdom of, Exter. S. F. Gold 7½% redeemable.	7½%	7.95%	\$ 50,000	\$ 36,000	97½	June 1, 1920	June 1, 1945	At 115% within 25 yrs. not less than \$2,000,000 beginning June 1, 1921.	J & D	J. P. Morgan & Co.		111½	6.807
Belgium, Kingdom of, Exter. S. F. Gold 8%	8%	8.145%	\$ 30,000	\$ 21,375	100	Feb. 1, 1921	Feb. 1, 1941	From May 1, 1921 \$1,500,000 @ 107½ callable Feb. 1, 1931.	F & A	J. P. Morgan & Co. Guaranty Trust Co.		108½	7.333
Belgium, Kingdom of, Exter. Gold 6½%	6½%	7%	\$ 30,000	\$ 27,112	94	Sep. 1, 1924	Sep. 1, 1949	After Sep. 1, 1939.	M & S	J. P. Morgan & Co. Guaranty Trust Co.		100½	6.458
Belgium, Kingdom of, Exter. 6% S. F.	6%	7%	\$ 50,000	\$ 45,871	87½	Jan. 1, 1925	Jan. 1, 1955	1,667,000 p. a. not callable.	J & J	J. P. Morgan & Co. Guaranty Trust Co.		96½	6.267
Belgium, Kingdom of, Exter. S. F. G. 7%	7%	7.15%	\$ 50,000	\$ 49,234	98	June 1, 1925	June 1, 1955	537,500 p. a. at 107½.	J & D	J. P. Morgan & Co. Guaranty Trust Co.		103½	6.807
Belgium, Kingdom of, Stabilization 1926 Exter. S. F. G. U. S. A. issue interest certifs.	7%	7.547%	\$ 50,000	\$ 50,000	94	Nov. 1, 1926	Nov. 1, 1956	Nov. 1, 1936 @ 105 6 m/s notice.	M & N	J. P. Morgan & Co. Guaranty Trust Co.		102½	6.855
			\$ 260,000	\$ 229,592									

UNLISTED	
Solvay & Co. 6% 1924-34	\$ 10,000

VOLIVIA

Bolivia, Republic of, Exter. Secured Refunding S. F. G.	8%	7.973%	\$ 29,000	\$ 25,511	101	May 1, 1922	May 1, 1947	May 1, 1937 @ 105 90 d/s notice.	M & N	Equitable Trust Co.		104	7.713
Bolivia, Republic of, Exter. Secured Gold 7% Temp.	7%	—	\$ 14,000	\$ 14,000	—	Jan. 1, 1927	July 1, 1958	30 d/s notice. 102½	J & J	Dillon Read & Co.		95	7.338
Bolivia Railway Co. 1st Gold 5%	5%	—	\$ 5,676	\$ 5,676	—	Jan. 1, 1907	Jan. 1, 1927		J & J	London, Guaranty Trust Co. N. Y. Paris, Frankfort, Berlin, Amsterdam, Lausanne, Geneva.		—	—
			£ 1,168	£ 1,168									
			\$ 48,676	\$ 45,187									

UNLISTED	
Bolivia Govt. 6% of 1927-40	\$ 1,837
" " 1921-34	1,540
	\$ 3,377

BULGARIA

Bulgaria, Kingdom of, Secured S. F. Gold 7%	7%	7.65%	\$ 4,500	\$ 4,500	92	Jan. 1, 1927	Jan. 1, 1967	Jan. 1, 1939, 6 m/s notice.	J & J	Speyer & Co. J. H. Schroder Bkg. Corp.		91	7.70
---	----	-------	----------	----------	----	--------------	--------------	-----------------------------	-------	--	--	----	------

BRAZIL

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Redeemable	Interest	Payable at	Rate of Exchange	Price	Yield
Brazil U. S. of Exter. G.	8 %	8.25	\$ 50,000	\$ 38,820	97½	June 1, 1921	June 1, 1941	Not callable	J & D	Dillon Read & Co.		106½	7.452
Brazil U. S. of Exter. S. F. G.	6½%	7.272	\$ 60,000	\$ 59,700	90½	Apr. 1, 1926	Oct. 1, 1957	@ 1.05 1,250,000 PA.	A & O	Dillon Read & Co.		92½	7.100
Brazil U. S. of (Cent. Ry. Electification Loan) G.	7 %	7.30	\$ 25,000	\$ 21,560	96½	June 1, 1922	June 1, 1952	After 1 June 1937 @ 1.02.	J & D	Dillon Read & Co.		95½	7.427
Brazil U. S. SF 7½% (Coffee Security Loan of 1922) Sterling (Oct. 1927. epn. on).	7½%	—	£ 2,000 \$ 9,720	£ 1,701 \$ 8,266	97	1922	1952	Oct. 1, 1932 6 m/s notice.	A & O	Dillon Read & Co.	Current Rate.	103½	—
Rio Grande Du Sul State of S. F. G. Exter. Loan of 1921.	8 %	8.10	\$ 10,000	\$ 7,900	99½	Oct. 1, 1921	Oct. 1, 1946	Oct. 1, 1931 @ 1.05.	A & O	Ladenburg Thalman & Co., N.Y. Lee Higginson & Co., N. Y. Boston & Chicago.		105½	7.456
San Paulo State of 8% S. F. G. Exter. Loan of 1921.	8 %	—	\$ 10,000	\$ 8,910	97½	Jan. 1, 1921	Jan. 1, 1936	Jan. 1, 1927 @ 1.05 6 m/s notice.	J & J	Speyer & Co., N. Y.		106	7.469
San Paulo City of Exter. Sec. S. F. G.	8 %	8.	\$ 4,000	\$ 8,588	100	Mar. 1, 1922	Mar. 1, 1952		M & N	Blair & Co., N. Y.		110	7.137
San Paulo State Sec. S. F. G. Exter.	8 %	8.10	\$ 15,000	\$ 15,000	99½	Jan. 1, 1925	Jan. 1, 1950	Jan. 1, 1935 @ 1.05.	J & J	Speyer & Co., N. Y. J. Henry Schroder Bkg. Corp. N. Y.		106	7.532
San Paulo State Sec. S. F. G. Exter. Water Loan of 1926.	7 %	7.30	\$ 7,500	\$ 7,421	96½	Mar. 1, 1926	Sep. 1, 1956	Sep. 1, 1936 6 m/s notice. @ 1.05.	M & S	Speyer & Co., N. Y. J. Henry Schroder Bkg. Corp. N. Y.		99	7.081
Porto Alegre City of Gtd. Exter. S. F. G.	8 %	8.10	\$ 3,500	\$ 3,440	99	Dec. 1, 1921	Dec. 1, 1961		J & D	Ladenburg Thalman & Co., N.Y. Lee Higginson & Co., N. Y., Boston & Chicago		105	8.000
Rio de Janeiro City of S. F. G.	8 %	8.20	\$ 12,000	\$ 10,080	97¾	Oct. 1, 1921	Oct. 1, 1946	Oct. 1, 1931 6 m/s notice @ 1.05	A & O	Dillon Read & Co.		104½	7.667
Rio de Janeiro City of Gtd. Sec. Exter. S. F. G.	8 %	—	\$ 13,000	\$ 13,000	103	Apr. 1, 1922	Apr. 1, 1947	Apr. 1, 1931 @ 1.05. @ 1.02.	A & O	Blair & Co. Inc., N. Y.		104	7.713
Paulista Ry. 1st & ref. S. F. G. 7% Ser. A.	7 %	7.10	\$ 4,000	\$ 3,549	99	Mar. 15, 1922	Mar. 15, 1942		M & S 15	Ladenburg Thalman & Co., N.Y. Lee Higginson & Co., N. Y. Boston & Chicago.		103	6.757
			\$ 223,720	\$ 206,234									

UNLISTED	
State of Pernambuco 7% 1927 due 1947	\$ 6,000
State of Rio Grandeco Sul 7% 1926 due 1966	\$ 10,000
State of Porto Alegre 7½% 1926 due 1966	\$ 3,990
City of San Paulo 6% due 1943	\$ 7,078
Ceara Ext. 8% 1922-47	\$ 1,960
Santa Catharina 8% 1922-47	\$ 4,621
	\$ 33,649

CHILE

Chile Republic of Exter. S. F. G. 8%	8 %	—	\$ 24,000	\$ 16,800	99	Feb. 1, 1921	1941	Before Feb. 1, 1931 @ 1.10. After @ 1.05.	F & A	Guaranty Trust Co. of N. Y.		108	7.287
Chile Republic of Exter. S. F. G. 7%	7 %	—	\$ 18,000	\$ 17,034	96½	Nov. 1, 1922	Nov. 1, 1942	Not Callable.	M & N	National City Bank, N. Y.		99½	7.107
Chile Republic of Exter. S. F. G. 8%	8 %	8.11	\$ 10,500	\$ 8,231	99½	Nov. 1, 1921	Nov. 1, 1946	Before Nov. 1, 1931 @ 1.10. After @ 1.05.	M & N	Blair & Co., N. Y.		108	7.334
Chile Republic of Exter. S. F. G. 6%	6 %	6.50	\$ 42,500	\$ 42,272	93½	Oct. 1, 1926	Apr. 1, 1960		A & O	Kissel Kinnicutt & Co. Hallgarten & Co. J. H. Schroder & Co., N. Y.	486.65	91	6.676
Chile Republic of Exter S. F. G. Int. Rots.	6 %	—	\$ 27,500	\$ 27,500	—	Feb. 1, 1927	Feb. 1, 1961		F & A	J. H. Schroder & Co., London.	£ 205½	91	6.668
Chile Mtg. Bank of Caja de Credito Hipotecario Gtd. S. F. G. 6½%	6½%	6.70	\$ 20,000	\$ 19,804	97¾	June 30, 1925	June 30, 1957		J 30 & D 31	Kuhn Loeb & Co., N. Y. Guaranty Trust Co., N. Y.		94½	6.938
Chile Mtg. Bank of Caja de Credito Hipotecario Gtd. Int. offs.	6¾%	6.804	\$ 20,000	\$ 20,000	99½	1926	June 30, 1961		J 30 & D 31	Kuhn Loeb & Co., N. Y. Guaranty Trust Co. of N. Y.		96½	7.019
Andes Copper Min. Co. Cons. deb. 7%	7 %	7.257	\$ 40,000	\$ 40,000	100	Jan. 1, 1925	Jan. 1, 1943	30 d/s notice @ 1.10.	J & J	National City Bank.		104	6.924
Anglo Chilean Cons. Nitrate Corp., S. F. deb. 7%	7 %	7.112	—	\$ 16,500	100	Nov. 1, 1925	Nov. 1, 1945	60 d/s notice @ 1.05.	M & N	Bankers Trust Co.		94½	7.664
				\$ 208,141									

UNLISTED	
Mortgage Bank of Chile 6½% 1927-31	\$ 10,000
Chilean Government 1921-26	\$ 2,375
	\$ 12,375

FINLAND

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Redeemable	Interest	Payable at	Rate of Exchange	Price	Yield
Finland Rep. of Exter. in S. F. G.	6%	6.890	\$ 10,000	\$ 9,730	90	Sep. 1, 1923	Sep. 1, 1945		M & S	National City Bank of N. Y.		94	6.557
do. Exter. S. F. G.	7%	7.500	\$ 10,000	\$ 10,000	94	Mar. 2, 1925	Mar. 1, 1950	Sep. 1, 1929	M & S	National City Bank of N. Y.		100	7.000
do. Exter. S. F. G.	6½%	6.980	\$ 15,000	\$ 15,000	94	Sep. 1, 1926	Sep. 1, 1956	Sep. 1, 1936	M & S	National City Bank of N. Y. London-Finland.		98	6.655
Finnish Mun. Loan Exter. S. F. Gtd. G. Ser. A.	6½%	7.230	\$ 3,900	\$ 3,808	91	Oct. 1, 1924	Oct. 1, 1954	Oct. 1, 1934	A & O	National City Bank of N. Y.		99	6.579
do. Ser. B.	6½%	7.230	\$ 3,100	\$ 3,027	91	Oct. 1, 1924	Oct. 1, 1954	Oct. 1, 1934	A & O	National City Bank of N. Y.		99	6.579
			\$ 42,000	\$ 41,565									

UNLISTED
Industrial Mtg. Bk. of Finland
7% 1944 \$10,500

FRANCE

French Rep. Govt. of the Exter. G. S. F. 8%	8%		\$ 100,000	\$ 72,184	100	Sep. 15, 1920	1945	at 110.	M & S 15	J. P. Morgan & Co., N. Y.		110	7.273
do. Exter. G. 7½%	7½%	8.000	\$ 100,000	\$ 60,805	95	June 1, 1921	June 1, 1941		J & D	J. P. Morgan & Co., N. Y.		112½	6.155
do. S. F. Exter. Loan of 1924 G.	7%	7.530	\$ 100,000	\$ 89,771	94	Dec. 1, 1924	Dec. 1, 1949	at 105.	J & D	J. P. Morgan & Co., N. Y.		103½	6.790
Seine Dept. of the France ext. G.	7%	7.950	\$ 25,000	\$ 25,000	90½	Jan. 1, 1922	Jan. 1, 1942	1932 90 d/s not.	J & J	Kuhn, Loeb & Co., N. Y.		101	6.892
Bordeaux City of 6%	6%	6.800	\$ 15,000	\$ 15,000	92½	Nov. 1, 1919	Nov. 1, 1934		M & N	New York.		96½	6.569
Lyon City of 6%	6%	6.800	\$ 15,000	\$ 15,000	92½	Nov. 1, 1919	Nov. 1, 1934		M & N	New York.		96½	6.569
Marseilles City of G. 6%	6%	6.800	\$ 15,000	\$ 15,000	92½	Nov. 1, 1919	Nov. 1, 1934		M & N	New York		96½	6.569
Framerican Ind. Dev. Corp. 7½% Deb. Gtd.	7½%	7.600	\$ 10,000	\$ 10,000	99	Jan. 1, 1922	Jan. 1, 1942	to 1932 @110% after. 1% PA decreasing.	J & J	Central Union Tr. Co. of N. Y.		104½	7.010
Soissons City of reconstruction ext. G.	6%	7.650	\$ 6,000	\$ 5,806	85½	Nov. 14, 1921	Nov. 14, 1936		M & N 14	Natl. Bk. of Commerce in N. Y. Prov. Bk. of Canada Montreal.	486½ 5.1826	95½	6.622
Paris-Lyons Mediterranean R. R. Co. ext. S. F. G. 6%	6%	7.350	\$ 40,000	\$ 40,000	83	Feb. 15, 1922	Aug. 15, 1958	Feb. 15, 1932.	F & A 15	Lloyds Bank of London. Banque D. Paris du Nord, Paris. Kuhn, Loeb & Co., N. Y. Natl. City Bank of N. Y.		95	6.368
do. S. F. Exter. G.	7%	7.550	\$ 20,000	\$ 20,000	94½	Sep. 1, 1924	Sep. 1, 1958	Sep. 15, 1932. 3 mos. not.	M & S 15	Bankers Trust Co., N. Y.		101	6.918
Paris-Orleans R. R. ext. S. F. G.	7%	7.600	\$ 10,000	\$ 9,700	92¾	Sep. 1, 1924	Sep. 1, 1954		M & S	A. Aselin & Co., N. Y.		100	6.918
Nord R'way. Ext. S. F. G.	6½%	7.500	\$ 15,000	\$ 15,000	88½	Oct. 1, 1924	Oct. 1, 1950	Oct. 1, 1934.	A & O	J. P. Morgan & Co.		97	6.754
Est. Railroad Co. ext. S. F. G.	7%	8.100	\$ 20,000	\$ 19,793	87½	Nov. 1, 1924	Nov. 1, 1954	Nov. 1, 1929. 3 mos. notice.	M & N	Dillon Read & Co.		100	7.000
French Nat. S. S. Lines (Société des services constructuels des Messageries Maritimes) S. F. ext. 7%	7%	7.800	\$ 10,000	\$ 10,000	98½	Dec. 1, 1924	Dec. 1, 1949	Dec. 1, 1929. 3 mos. notice.	J & D	Dillon Read & Co.		98½	7.134
			\$ 501,000	\$ 423,059									

UNLISTED
International Pr. Sec. Corp.
6½% 1924-54 \$4,000

GERMANY

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Redeemable	Interest	Payable at	Rate of Exchange	Price	Yield
German Rep. of Exter. in of 1924 G. 7%	7%	7.700	\$ 110,000	\$ 100,566	92	Oct. 15, 1924	Oct. 15, 1949	105%	A & O 15	J. P. Morgan & Co.		107	6.505
German Central Agri. Bank (Deutsche Rentenbank Kreditanstalt) 1st. in G. 7% Farm Loan S. F.	7%	7.630	\$ 25,000	\$ 25,000	93	Sep. 15, 1925	Sep. 15, 1950	Sep. 15, 1935 30 d/s notice.	M & S 15	National City Bank of N. Y. & London-Amsterdam.		102½	6.872
Bavaria Free State of Ext. S. F. G. 6½% Int. rcts.	6½%		\$ 10,000	\$ 10,000	92½	July 1926	Aug. 1, 1945	Aug. 1, 1930	F & A	Equitable Trust Co. of N. Y.		99½	6.546
Bremen State of Exter. G.	7%	7.750 7.620	\$ 15,000	\$ 14,609	94½ 95½	Sep. 1, 1925	Sep. 1, 1935		M & S	Guaranty Trust Co. of N. Y. Amsterdam & Rotterdam.		103½	6.481
Berlin City of Germany S. F. G. 6½% Mun. Loan 1925.	6½%	7.500	\$ 15,000	\$ 14,389	89	Apr. 1, 1925	Apr. 1, 1950	Apr. 1, 1930	A & O	Speyer & Co., N. Y.		99	6.585
Cologne City of Germany Mun. S. F. G.	6½%	7.625	\$ 10,000	\$ 9,692	87½	Mar. 15, 1925	Mar. 15, 1950	Mar. 15, 1930 6 mos. notice	M & S 15	New York.		99	6.585
Dresden City of Exter. S. F. G. 7%	7%	7.600	\$ 5,000	\$ 4,742	94	Nov. 1, 1925	Nov. 1, 1945	Nov. 1, 1935 60 d/s notice	M & N	Speyer & Co. N. Y.-Holland.		101½	6.858
Frankfort City on the Main 3½% Loan of 1901.	3½%	—	mks. 15,000	mks. 7,730				3 mos. notice	M & S	Frankfort & New York.		—	—
Heidelberg City of Germany Exter. S.F.G.	7½%	7.650	\$ 1,500	\$ 1,500	98½	July 1, 1925	July 1, 1950	on any int. date 105	J & J	Chatham Phenix National Bank & Tr. Co.		105	7.143
Leipzig City of Germany Exter. S. F. G.	7%	7.500	\$ 5,000	\$ 5,000	94½	Feb. 1, 1926	Feb. 1, 1947	Feb. 1, 1931 6 mos. notice	F & A	Speyer & Co.		101	6.907
Berlin Elec. El. D & Un'grd. Rys. 1st. S. F. G. 6½% Int. Rcts.	6½%	—	\$ 15,000	\$ 14,906		Oct. 1, 1926	Oct. 1, 1956		A & O	Speyer & Co.			
Consolidated Hydro. Elec Wks. of Upper Wurttemberg 1st. S. F. G. 7%	7%	7.600	\$ 4,000	\$ 3,974	93	Jan. 15, 1926	Jan. 15, 1956	Jan. 15, 1931 30 d/s notice	J & J 15	W. A. Harriman & Co., Inc.		99½	7.082
Elec. Power Corp. Germany 1st. S. F. G. 6½% Ser.	6½%	7.670	\$ 7,500	\$ 7,500	87	Mar. 1, 1925	Mar. 1, 1950	60 d/s notice	M & S	Harris Forbes & Co. N. Y. or Chicago.		99	6.585
General Elec. Co. Germany (Allgemeine etc.)	7%	7.770	\$ 10,000	\$ 10,000	93½	Jan. 15, 1925	Jan. 15, 1945	July 15, 1925 @ 105 30 d/s not.	J & J 15	National City Bank of N. Y.		104½	6.713
do. S. F. deb. 6½% G. with stock pur. warrants attached expg.	6½%	7.160	\$ 10,000	\$ 10,000	94	Dec. 1, 1925	Dec. 1, 1940	June 1, 1931 30 d/s notice	J & D	National City Bank of N. Y.		103	6.177
do. without war. attached.	6½%	7.160			94	Dec. 1, 1925	1940	June 1, 1931 30 d/s notice	J & D	National City Bank of N. Y.		100½	6.445
Goodhope Steel & Iron Wks. Sec. S. F. G.	7%	7.900	\$ 10,000	\$ 9,875	91	Oct. 15, 1925	Oct. 15, 1945	30 d/s notice at 105	A & O 15	Lee Higginson & Co. N. Y. & Chicago.		102½	6.894
Isader Steel Corp. Sec. S. F. G.	7%	7.650	\$ 7,500	\$ 7,500	94	Apr. 1, 1926	Apr. 1, 1946	30 d/s notice 103	A & O	W. A. Harriman & Co. Boston. National City Bank of N.Y., N.Y. London-Amsterdam-Stockholm		101½	6.936
Rheinlbe Union G. S. F. 7% with non-detachable stk. pur. war.	7%	7.550	\$ 25,000	\$ 25,000	94	Jan. 1, 1926	Jan. 1, 1946	30 d/s notice	J & J	Dillon, Read & Co., N. Y. J. H. Shroder Bkg. Corp., N. Y. London & Amsterdam.		114	5.777
do. without non-detachable stk. pur. war.	7%	7.550					Jan. 1, 1946		J & J	Dillon, Read & Co., N. Y. J. H. Shroder Bkg. Corp., N. Y. London & Amsterdam.		100½	6.952
Rhein Main Danau Aktn. Gl. Schaft (Rhein Main Danube Corp.) S. F. deb. G. Ser A.	7%	7.350	\$ 6,000	\$ 5,895	96	Sep. 1, 1925	Sep. 1, 1950	Sep. 1, 1930 60 d/s notice 102½	M & S	Lee Higginson & Co., of N. Y.- Boston-Chicago.		102½	6.829
Rhine-Westphalia Elec. Power Corp. R. W. Electwerk Aktiengesellschaft Sec. G.	7%	7.530	\$ 10,000	\$ 10,000	94	Nov. 2, 1925	Nov. 1, 1950	60 d/s notice	M & N	J. H. Shroder Bkg. Corp., N. Y. National City Bank of N. Y. London & Amsterdam.		104	6.664
Saxon Pub. Wks. Inc. 1st. SF exter. Gtd. G.	7%	7.800	\$ 15,000	\$ 15,000	92	Feb. 2, 1925	Feb. 1, 1945	Feb. 1, 1930	F & A	National City Bank of N. Y.		101½	6.854
do. Gen. Ref. Gtd. Ser. G.	6½%	7.240	\$ 15,000	\$ 15,000	91½	May 1, 1926	May 1, 1951	30 d/s notice	M & N	National City Bank of N. Y. London-Amsterdam.		98	6.668
Siemens & Halske A. G. Siemens Schuckertwerke G. M. B. H. Sec. S. F. G.	7%	7.640	\$ 5,000	\$ 4,472	96½	Jan. 1, 1925	1935		J & J	Dillon, Read & Co.		103½	6.433
do. allot. cfts. 5% pd. S. F. G.	6½%		\$ 24,000	\$ 24,000		Sep. 1, 1926	Sep. 1, 1951	101	M & S	Dillon, Read & Co.			
Silesia Elec. Corp. S. F. G.	6½%	7.750	\$ 4,000	\$ 4,000	87½	Feb. 1, 1926	Feb. 1, 1946	60 d/s notice	F & A	Harris, Forbes & Co. N. Y.- Chicago.			
Westphalia Unitede Iec. Power Corp. Sec. S. F. G.	6½%	7.620	\$ 7,500	\$ 7,500	87½	Dec. 1, 1925	Dec. 1, 1950	60 d/s notice	J & D	Speyer & Co., N. Y. Harris Tr. & Sav. Bk., Chicago.		97½	6.711
Ming. Mill Machy. Co., closed 1st. S.G.F. 7% do. without pur. warrants.	7%	7.650	\$ 3,000	\$ 2,974	92½	June 1, 1926	June 1, 1956		J & D	New York Trust Co.		99 93	7.082 7.601

UNLISTED

Free State of Anhalt 7% 1926-46	\$ 1,900
Free State of Bavaria 6½% 1927-45	\$ 13,500
State of Hamburg 6% 1926-46	\$ 10,000
Free State of Oldenburg 7% 1925-45	\$ 2,925
Free State of Prussia 6½% 1926-51	\$ 20,000
Consolidated Municipalities Baden 7% 1951	\$ 4,430
Bavarian Palatinate 7% 1926-45	\$ 3,705
City Dwesseldorf 7% 1925-45	\$ 1,662
City of Duisburg 7% 1925-45	\$ 2,850
City of Frankfurt 7% 1925-45	\$ 3,800
City of Manich 7% 1925-45	\$ 8,265
Wurttemberg Mun. 7% 1925 45	\$ 7,980
Bank of East Prussian Landowners' AS 6% 1927-30	\$ 7,000
Berlin City Elec. Co., 6½% 1926-51	\$ 20,000
do. 6½% 1929	\$ 3,000
German Cons. Mun. Loan of Savings Bank 7% 1926-47	\$ 23,000
German Atlantic Cable Co. 7% 1925-45	\$ 3,892
Hamburg American Line 6½% 1925-40	\$ 6,500
Hamburg Elec. Co., 7% 1925-35	\$ 3,900
Karstadt Rudoloh, Inc. 7% 1925-30	\$ 2,631
Leipzig Overland Power Co., 6½% 1926-46	\$ 2,963
Manheim & Palatine Elec. Co., 7% 1926-41	\$ 3,000
Mansfield Min. & Smelt Co. with war. 7% 1926-41	\$ 3,000
Municipal Bank of Hessen 7% 1925-45	\$ 3,420
Oberofalz Elec. Pr. Corp. 7% 1926-46	\$ 1,235
Protestant Church Welfare Institute 7% 1926-46	\$ 2,500
Roman Catholic Church of Bavaria 6½% 1926-46	\$ 5,000
Roman Catholic Church Wel. Inst. 7% 1926-46	\$ 3,000
Saxon State Mtge. Inst. 7% 1926-45	\$ 4,911
do. 6½% 1926-46	\$ 4,000
Stettin Publ. Utilities Co., 7% 1926-46	\$ 3,000
Stinnes Hugo Corp. with war. 7% 1926-36	\$ 12,500
Stinnes Hugo Ind. with war. 7% 1926-46	\$ 12,500
Tietz Leonhard Ag. with war. 7½% 1926-46	\$ 3,000
United Ind. Corp. 6½% 1926-41	\$ 6,000
do. 6% 1925-45	\$ 6,000
Unterebbe Power & Light Co., 7% 1941	\$ 2,500
Saar Basin Cons. Count 7% 1925-35	\$ 3,920
City Saarcrucken 7% 1925-35	\$ 2,779
Fried Krupp 7% 1925-29	\$ 9,250
August Thyssen Iron & Steel Wks. 7% 1925-30	\$ 10,800
	\$ 256,218

DENMARK

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Redeemable	Interest	Payable at	Rate of Exchange	Price	Yield
Denmark Kingdom of exter. G.	6%	6.495	\$ 30,000	\$ 30,000	94½	Jan. 2, 1922	Jan. 1, 1942	60 d/s notice 105	J & J	National City Bank of N. Y.		104½	5.761
Danish Cong. Mun. Loan Gtd. S. F. Exter. G. Ser. A.	8%	8.189	\$ 7,000	\$ 6,066	98	Feb. 1, 1921	Feb. 1, 1946	Feb. 1, 1931 at 107½ 60 d/s not.	F & A	National City Bank of N. Y.		110½	7.182
do Ser. B.	8%	8.189	\$ 8,000	\$ 6,874	98	Feb. 1, 1921	Feb. 1, 1946	Feb. 1, 1931 at 107½	F & A	National City Bank of N. Y.		110½	7.182
Copenhagen City of Mun. Exter. Loan of 1919 S. F.	5½%		\$ 15,000	\$ 13,500	93½	July 1, 1919	July 1, 1944	60 d/s notice	J & J	Brown Bros., N. Y.		100½	5.456
Copenhagen Tel. Co. Exter S. F. G. 6%	6%	6.019	\$ 2,000	\$ 2,000	99¾	Apr. 15, 1925	Apr. 15, 1950	Apr. 15, 1931 60 d/s notice	A & O 15	Guaranty Trust Co., N. Y.		100	6.000
United S. S. Co. Ltd., Copenhagen S. F. 6%	6%	5.500	\$ 5,000	\$ 4,107	95¼	May 1, 1922	May 1, 1937		M & N	Brown Bros., N. Y.		96½	6.481
			\$ 67,000	\$ 62,547									

UNLISTED	
Kingdom of Denmark 5½% 1925-55	\$ 30,000
Municipal Loan 5½% 1925-55	\$ 7,000
Burmeister & Wain 6% 1925-40	\$ 2,000
Mortgage Bank of Denmark 6% 1925-70	\$ 5,000
	\$ 44,000

DOMINICA

Dominican Rep. Custom Adm. S. F. & 2nd Ser.	5½%	6.000 } 5.700 }	\$ 10,000	\$ 10,000	Ap. 1922 94½ Ap. 1926 98	Mar. 1, 1922	Mar. 1, 1942	Mar 1, 1931 101	M & S	Lee Higginson & Co., N. Y. Boston-Chicago.		99	5.644
do 1st. Ser. Bond of 1926 Int. Cdfs.	5½%		\$ 5,000	\$ 5,000		Oct. 1, 1926	Oct. 1, 1940	101	A & O	Lee Higginson & Co., N. Y. Boston-Chicago.		99	5.653
			\$ 15,000	\$ 15,000									

DUTCH EAST INDIES

Dutch East Exter. G.	6%	6.450	\$ 40,000	\$ 40,000	94½	Jan. 1, 1922	Jan. 1, 1947	Jan. 1, 1932	J & J	Guaranty Trust Co. of N. Y.		102½	5.787
do Exter. S. F. G.	6%	6.350	\$ 60,000	\$ 60,000	Mar. 1922 93¾ Apr. 1922 96½	Mar. 1, 1922	Mar. 1, 1962	Mar. 1, 1932	M & S	Guaranty Trust Co. of N. Y.		102½	5.832
do Exter. S. F. G.	5½%	6.400	\$ 25,000	\$ 25,000	88	Mar. 1, 1923	Mar. 1, 1953	Mar. 1, 1933	M & S	Guaranty Trust Co. of N. Y.		101½	5.392
do Exter. S. F. G.	5½%	6.240	\$ 25,000	\$ 25,000	90	Nov. 1, 1923	Nov. 1, 1953	Nov. 1, 1933	M & N	Guaranty Trust Co. of N. Y.		101½	5.394
			\$ 150,000	\$ 150,000									

GREAT BRITAIN

Great Britain & Ireland United Kingdom of G.	5½%	5.500	\$ 143,587	\$ 143,587	100	Feb. 1, 1917	Feb. 1, 1937		F & A	J. P. Morgan & Co., N. Y. in London.	486½	104½	4.925
do Registered.	5½%												
do Conver. G.	5½%	6.000	\$ 148,379	\$ 20,023	96½	Nov. 1, 1919	Aug. 1, 1929		F & A			118½	
Undrg. El. Rys. of London, Ltd. 4½%				\$ 9,287 £ 1,911				1933	J & J			96	
do Inc. 6% (Cpn. No. 39 on).				\$ 25,272 £ 5,200				Jan. 1, 1948	M & S			97½	
				\$ 198,169									

Convertible at the options of holder into 5% British National War Bond 4 Ser. which payable at Maturity @ 105 aft. rate \$ 4.30.

GREECE

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Redeemable	Interest	Payable at	Rate of Exchange	Price	Yield
Greek Govt. S. F. Sec. G.	7%	8.000	\$ 11,000	\$ 10,817	88	Nov. 1, 1924	Nov. 1, 1964	May 1, 1936	M & N	Speyer & Co.		96½	7.265

UNLISTED	
Greek Govt. 8% 1925	\$ 3,500

HAITI

Haiti Republic of Cus. & Ger. Rev. Ex-ter. S. F. G. 6% Ser. A.	6%	6.250	\$ 16,000	\$ 15,036	96½	Oct. 2, 1922	Oct. 1, 1952	1937	A & O	National City Bank of N. Y.		100	6.000
--	----	-------	-----------	-----------	-----	--------------	--------------	------	-------	-----------------------------	--	-----	-------

UNLISTED	
Haiti 6% Ser. C. 1922-52	\$ 2,528

HUNGARY

Hungarian Cons. Mun. Loan Sec. S. F. G. 7½%	7½%	8.670	\$ 10,000	\$ 9,653	89	July 1, 1925	July 1, 1945	July 1, 1930	J & J	Speyer & Co.		100	7.500
do. Sec. S. F. G. 7% int. reats. con. exter. in of 1926.	7%	7.639	\$ 6,000	\$ 6,000	93½	Sep. 1, 1926	Sep. 1, 1946		J & J	Speyer & Co. Hungarian Com. Bk. of Pest.		96½	7.336
Hungary Kingdom of S. F. G.	7½%	8.850	\$ 9,000	\$ 8,505	87½	Aug. 1, 1924	Feb. 1, 1944	Feb. 1, 1934 6 m/s. notice.	F & A	Speyer & Co.		102½	7.242
Rima Steel closed 1st S. F. G.	7%	8.000	\$ 3,000	\$ 2,969	88	Feb. 1925	Feb. 1, 1955	Feb. 1, 1930	F & A	F. J. Lisman & Co.		97½	7.209
			\$ 28,000	\$ 27,127									

UNLISTED	
Hungarian Land Mtge. Ins. 7½% 1961	\$ 3,000
European Mtge. & Inv. Corp. 7½% 1926-56	\$ 5,000
	\$ 8,000

ITALY

Montecatini Min. & Agr. Co. S. F. deb. G. 7% Tr. Rets. with det. stk. pur. war.	7%		\$ 10,000	\$ 10,000		Jan. 1, 1927	Jan. 1, 1937		J & J	Guaranty Trust Co. accept. Securities & Trust Co.		100½	6.930
Italy Kingdom of Exter. S. F. G. 7%	7%	7.480	\$ 100,000	\$ 98,500	94½	Dec. 1, 1925	Dec. 1, 1951	June 1, 1941	J & D	J. P. Morgan & Co.		95½	7.398
Italian Credit Consortium for Public Works Exter. Sec. S. F. G. 7% Ser. A. int. etfs.	7%	7.500	\$ 4,500	\$ 4,500	96½	Mar. 1, 1927	Mar. 1, 1937	45 d/s notice. at 102½	M & S	J. P. Morgan & Co.		96½	7.504
do. Ser. B. int. etfs.	7%	7.400	\$ 7,500	\$ 7,500	95½	Mar. 1927	Mar. 1, 1947		M & S	J. P. Morgan & Co.		95½	7.436
Italian Pub. Utility Credit ins. exter. sec. S. F. G. 7% (Hydro. Elec.)	7%	7.600	\$ 20,000	\$ 19,833	93	Jan. 1, 1926	Jan. 1, 1952	60 d/s notice.	J & J	Chase National Bank. Blair & Co.		100	7.000
Roma City of Exter. in 1927 S. F. G. 6½%	6½%	7.250	\$ 30,000	\$ 30,000	91	Apr. 1, 1927	Apr. 1, 1952	Apr. 1, 1937	A & O	J. P. Morgan & Co.		91	7.287
Fiat S. F. G. Deb. 7% with detachable com. stk. pur. warrant attached.	7%	7.690	\$ 10,000	\$ 9,856	93	July 1, 1926	July 1, 1946	60 d/s notice at 105	J & J	J. P. Morgan & Co.		105½	6.625
do. without warrant attached.												95½	7.436
Milan City exter. in. S. F. 6½% S. W.	6½%	7.190	\$ 30,000	\$ 30,000	92	Apr. 1, 1927	Apr. 1, 1952	Apr. 1, 1937	A & O	Dillon, Read & Co.		92	7.194
			\$ 212,000	\$ 210,189									

UNLISTED	
Lombard Elec. Co. 7% 1927-52	\$ 6,000
United Elec. Serv. Co. 7% 1927-56	\$ 6,000
Edison Gen. Italian Elec. Co. 6½% 1955	\$ 10,000
Italian Gas Co. 7% 1926-36	\$ 5,000
Lloyd Sabardo S. S. Line 7% 1926-41	\$ 2,400
	\$ 29,400

NETHERLANDS

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Redeemable	Interest	Payable at	Rate of Exchange	Price	Yield
Netherlands Kingdom of the S. F. 6% Ser. A.	6%	6.150	\$ 30,150 Fl. 75,000	\$ 30,150 Fl. 75,000	\$ 940 par. fl. 2,500	Mar. 1, 1922	Mar. 1, 1972	1932	M & S	Dillon, Read & Co.	\$ 1,005	106½	5.606
do. Exter. S. F. G. 6%	6%	6.100	\$ 40,000	\$ 40,000	98½	Apr. 1, 1924	Apr. 1, 1954	Apr. 1, 1929	A & O	Kuhn, Loeb & Co. National City Bk. of N. Y.		103½	5.743
Rotterdam City of S. F. Exter. G.	6%	6.120	\$ 6,000	\$ 5,900	98	May 1, 1924	May 1, 1964	1934	M & N	National City Bank of N. Y.		105½	5.584
Holland Amer. Line S. F. 6%	6%	6.300	\$ 12,060 Fl. 30,000	\$ 12,060 Fl. 30,000	\$ 920 par. fl. 2,500	May 1, 1922	May 1, 1947		M & N	White Weld & Co.	\$ 1,005	100½	5.957
Auton Jurgens United Works of O SS. Sec. Conv. 6%	6%	6.600	\$ 16,080 Fl. 40,000	\$ 16,080 Fl. 40,000	\$ 905 par. fl. 2,500	June 1, 1922	June 1, 1947	Jan. 1, 1928 at 105	J & J	White Weld & Co.	\$ 1,005	107	5.448
			\$ 104,290	\$ 104,190									

NORWAY

Norway Kingdom of S. F. Exter. G.	6 %	6.300	\$ 20,000	\$ 20,000	96½	Aug. 15, 1923	Aug. 15, 1943		F & A 15	National City Bank of N. Y.		102½	5.759
do. S. F. Exter.	6 %	6.220	\$ 25,000	\$ 25,000	97½	Aug. 1, 1924	Aug. 1, 1944		F & A	National City Bank of N. Y.		103	5.731
do. S. F. Exter.	6 %	—	\$ 18,000	\$ 18,000	100	Oct. 6, 1922	Oct. 15, 1952	1932	A & O 15	National City Bank of N. Y.		102½	5.812
do. S. F. Exter.	5½%	5.700	\$ 30,000	\$ 30,000	96¾	June 1, 1925	June 1, 1965	June 1, 1935	J & D	Brown Brothers & Co.		100½	5.469
Oslo City of S. F. G.	6 %	6.000	\$ 8,000	\$ 8,000	99½	May 1, 1925	May 1, 1955	May 1, 1935 6 m/s. notice.	M & N	Kuhn, Loeb & Co.		103	5.782
do. S. F. G.	5½%	5.750	\$ 4,000	\$ 4,000	97	Feb. 1, 1926	Feb. 1, 1946	Feb. 1, 1931 6 m/s. notice.	F & A	Kuhn, Loeb & Co.		99½	5.543
Bergen City of Norway S. F. G.	8 %	—	\$ 4,000	\$ 3,200	98	Nov. 10, 1920	Nov. 1, 1945	at 107½	M & N	New York Trust Co. N. Y. Lee Higginson & Co., N. Y. Boston & Chicago.		113½	6.919
do. S. F. G.	6 %	6.150	\$ 2,000	\$ 2,000	98	Oct. 1, 1924	Oct. 1, 1949	Oct. 1, 1929	A & O	Brown Bros. & Co.		100½	5.960
Christiania City of Oslo S. F. G.	6 %	6.150	\$ 2,000	\$ 2,000	98	Sep. 1, 1924	Sep. 1, 1954	Sep. 1, 1934	M & S	Kuhn, Loeb & Co.		—	—
Tromsø City of Norway S. F. G.	6½%	6.850	\$ 2,500	\$ 2,500	96	July 1, 1924	July 1, 1944	30 d/s notice.	J & J	Chase National Bank.		100	6.500
			\$ 115,500	\$ 114,700									

UNLISTED
Sanda Falls Co. 5% 1925-55 \$ 4,000

PANAMA

Panama Rep. of S. F. G. Exter. ser. 5½%	5½%	5.650	\$ 4,500	\$ 3,385	97½	June 1, 1923	June 1, 1953	June 1, 1933 60 d/s notice.	J & D	Guaranty Trust Co. of N. Y.		102½	—
---	-----	-------	----------	----------	-----	--------------	--------------	--------------------------------	-------	-----------------------------	--	------	---

UNLISTED
Republic of Panama 5 % 1944 \$ 1,343
do. 6½% 1926-56 \$ 2,200
do. 6½% 1926-61 \$ 2,564
do. 6½% 1946 \$ 1,000
do. 6½% 1961 \$ 2,400
\$ 9,507

PERU

Peru Rep. of Exter. S. F. G. 8% Sec. Sanitation Loan ser. of 1924.	8 %	8.050	\$ 7,000	\$ 5,484	99½	Oct. 1, 1924	Oct. 1, 1944	60 d/s notice.	A & O	Guaranty Trust Co. of N. Y. London.	486.66	104	7.589
do.	8 %	—	\$ 2,000	\$ 1,948	—	Apr. 1, 1926	Oct. 1, 1944	60 d/s notice.	A & O	Guaranty Trust Co. of N. Y. London.	486.66	104	7.589
do. exter S. F. Sec. G.	7½%	7.750	\$ 7,500	\$ 7,500	97¾	Nov. 1, 1925	Nov. 1, 1940	below 107½	M & N	Guaranty Trust Co. of N. Y. London.	486.66	101	7.635
do. exter. Ser. S. F. G. 7½%	7½%	—	\$ 16,000	\$ 15,910	—	Sep. 1, 1926	Sep. 1, 1956	below 107½	M & S	Guaranty Trust Co. of N. Y. London.	486.66	100	7.561
			\$ 32,500	\$ 30,842									

UNLISTED
Republic of Peru 7% 1927-59 \$ 15,000

P O L A N D

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Redeemable	Interest	Payable at	Rate of Exchange	Price	Yield
Poland Rep. of G. 6%	6%	6.000	\$ 23,075	\$ 19,447	100	Apr. 1, 1920	Apr. 1, 1940	Apr. 1, 1930	A & O	National City Bank.		82½	8.216
do. exter. S. F. G.	8%	8.530	\$ 35,000	\$ 33,600	95	Jan. 1, 1925	Jan. 1, 1950	July 1, 1936 at 105	J & J	Dillon, Read & Co.		97½	8.313
			\$ 58,075	\$ 53,047									

SALVADOR

Salvador Govt. First Lien 8% S. F. G.	8%	8.200	\$ 6,000	\$ 5,103	100	July 1, 1923	July 1, 1948	July 1, 1933 at 105	J & J	Metropolitan Trust Co.		108½	7.312
---------------------------------------	----	-------	----------	----------	-----	--------------	--------------	------------------------	-------	------------------------	--	------	-------

UNLISTED
Republic of Salvador C. 7% 1957 \$ 9,106

S W E D E N

Sweden Kingdom of G.	6%	6.043	\$ 25,000	\$ 25,000	99½	June 15, 1919	June 15, 1939	June 15, 1929 at 102	J & D 15	National City Bank of N. Y.		104½	5.597
do. exter. G.	5½%	5.534	\$ 30,000	\$ 30,000	99½	Nov. 1, 1924	Nov. 1, 1954	Nov. 1, 1934	M & N	National City Bank of N. Y.		104½	5.193
			\$ 55,000	\$ 55,000									

SWITZERLAND

Swiss Confederation S. F. exter. G.	8%	8.000	\$ 25,000	\$ 19,000	100	July 1, 1920	July 1, 1940	July 1, 1930 @ 105 thereafter par	J & J	Lee Higginson & Co.		112½	6.617
do. exter. G. 5½% (Govt. of Swt. 2nd.)	5½%	5.700	\$ 30,000	\$ 30,000	97½	Apr. 1, 1924	Apr. 1, 1946	Apr. 1, 1934 60 d/s notice	A & O	J. P. Morgan & Co. National City Bank.		105	5.086
			\$ 55,000	\$ 49,000									

UNLISTED
Govt. of Switzerland 5½% 1929 \$ 30,000

URUGUAY

Uruguay Republic of exter. S. F. G.	8%	8.200	\$ 7,500	\$ 7,032	98½	Aug. 1, 1921	Aug. 1, 1946	Aug. 1, 1931 at 105	F & A	National City Bank of N. Y.		108½	7.299
do. exter. S. F. G. 6%	6%	6.250	\$ 30,000	\$ 29,843	96½	May 1, 1926	May 1, 1960		M & N	Hallgarten & Co., N. Y. Chicago-Amsterdam.		95½	6.326
Montevideo City of S. F. G.	7%	7.250	\$ 6,000	\$ 5,771	97	June 1, 1922	June 1, 1952	June 1, 1937	J & D	Dillon, Read & Co.		102	6.832
			\$ 43,500	\$ 42,646									

UNLISTED
City of Montevideo 6% 1959 \$ 5,171

YUGO SLAVIA

Serbs Croats & Slovenes Kingdom of Sec. Exter G.	8%	8.400	\$ 15,250	\$ 15,250	95½	May 1, 1922	May 1, 1962		M & N	Blair & Co.		102	7.821
--	----	-------	-----------	-----------	-----	-------------	-------------	--	-------	-------------	--	-----	-------

UNLISTED
Kingdom of S. C. & Slovenes 7% 1962 \$ 30,000

CANADA

NAME OF BOND	Rate of Int.	Yield on issue	Amount	Out-standing	Offered at	Date of Bond	Due Date	Redeemable	Interest.	Payable at	Rate of Exchange	Price	Yield
Canada Dominion of 5% do. Registered.	5 %		\$ 75,000	\$ 25,000	94	Apr. 1, 1916	1931		A & O	Bank of Montreal-New York.		101½	4.585
do. G. do. Registered.	5½%		\$ 60,000	\$ 60,000	97	Aug. 1, 1919	Aug. 1, 1929		F & A	Bank of Montreal-New York.		102	4.777
do.	5 %	5.000	\$ 100,000	\$ 100,000	100	May 1, 1922	May 1, 1952	May 1, 1942 60 d/s notice.	M & N	Bank of Montreal.		105	4.659
do. Registered. do.	4½%	4.650	\$ 40,000	\$ 40,000	98½	Feb. 1, 1926	Feb. 1, 1936		F & A	Chase National Bank, Bank of Montreal.		98¾	4.672
Duke Price Pow. Ltd. 1st S. F. G. Ser. A.	6 %		\$ 37,000	\$ 37,000		May 1, 1926	May 1, 1966	101	M & N	Union Trust Co. of Pittsburgh. Bankers Trust Co. N. Y. Montreal.		103½	5.780
Canada South Ry. Cons. Gtd. 5% Ser. A. do. Registered.	5 %			\$ 22,500			1962		A & O			106½	
Canadian National Ry. Gtd. G. 4½% do. G. 4½%	4½%			\$ 25,000 \$ 18,000			1954 1930		M & S 15 F & A 15			98½ 99½	
Canadian Northern Ry. Co. 7% S.F. deb. Gtd. do. 6½% S. F. G. deb. Gtd. do. G. 4½%	7 % 6½% 4½%			\$ 25,000 \$ 25,000 \$ 17,000			1940 1946 1935		J & D J & J F & A 15			114½ 119½	
Grand Trunk Ry. of Canada S. F. G. 7% deb. Gtd. by Dom. of Can.	7 %			\$ 24,743			1940		A & O			105½	
do. 6% S. F. Deb. Gtd. by Dom. of Can.	—			\$ 25,000			1936		M & S			108	
Manitoba S. W. Colonization Ry. 1st. G.	5 %			\$ 2,544			1934		J & D			100	
Dominion Iron & Steel Gtd. Cons. S. F. 5% Currency Ser. (Sep. 1, 1926 Cpn. on).	5 %			\$ 1,433			1939		M & S			66½	
do. Ctfs. of Deposit.	—			\$ 3,206			—					65	
Montreal Tramw. (St. & Ref.) Coltr. 5% Ser. A.	8 %			\$ 21,351			1941		J & J			98½	
do. Gen. & Ref. S. F. G. 5% Ser. A.	5 %			\$ 17,826			1955		A & O			96	
do. 5% Ser. B.	5 %			\$ 2,500			1955		A & O			96	
				\$ 494,103									

MANILA

Manila R. R. South Lines 1st S. F. 4% do. Registered.	4%			\$ 3,878			1939		M & N			70	
do. 1st. Ext. 4% do. Registered.				\$ 1,122			1959		M & N			80	
Philippines Ry. Co. 1st. G. S. F. 4% do. Registered.				\$ 8,549			1937		J & J			42	
Manila Elec. R. R. & L. 1st. In. & Col. Tr. S. F. G. 5%				\$ 3,558			1953		M & S			97	
				\$ 17,107									

GRAND DUCHY OF LUXEMBURG

United Steel Wks. of Burbach Eich Duden- lange S. F. G.	7%	7.670	\$ 10,000	\$ 9,918	92½	Apr. 1, 1926	Apr. 1, 1951	Apr. 1, 1936	A & O	Kuhn, Loeb & Co. Guaranty Trust Co.		100½	6.957
--	----	-------	-----------	----------	-----	--------------	--------------	--------------	-------	--	--	------	-------

GUATEMALA

Int. Ry. of Central Am. 1st. G. 5% Ser. B.	5%			\$ 4,175			1972		M & N			80½	
do. 1st. Sec. Col. Tr. 6% G. Note.	6%			\$ 3,500			1941		M & N			95	
				\$ 7,675									

COSTA RICA UNLISTED	
Rep. of Costa Rica 7% 1951	\$ 8,000
LITHUANIA UNLISTED	
Lithuanian Government 5% 1920	\$ 1,846

ADDITIONAL LIST OF UNLISTED FOREIGN BONDS

ARGENTINE

City of Santa Fe.	7 %	1927-45	\$ 2,122
Argentine Government.	6 %	1927-61	\$ 21,200
Pro. of Buenos Aires.	7 %	1927-58	\$ 10,613
			\$ 33,935
			\$ 64,562
			\$ 98,497

AUSTRIA

Tyrol Hydro Electric Power Co.	7 %	1927-52	\$ 3,000
Europe Mtg. & Investment Corp.	7½%	1925-50	\$ 2,400
			\$ 5,400
			\$ 9,000
			\$ 14,400

AUSTRALIA

New South Wales.	5 %	1927-58	\$ 25,000
			\$ 35,000
			\$ 60,000

BOLIVIA

Bolivia.	8 %	1924-47	\$ 2,000
"	8 %	1924-47	\$ 3,000
			\$ 5,000
			\$ 3,377
			\$ 8,377

CHILE

Chile Internal.	8 %	1927-41 P. 2,700	\$ 326
" "	8 %	1927-32 P. 4,600	\$ 556
Santiago.	6 %	1927-28	\$ 1,000
Andes Copper Co.	7 %	1924-43	\$ 10,000
			\$ 11,882
			\$ 12,375
			\$ 24,257

COLOMBIA

Andian National Corp.	6 %	1925-40	\$ 10,000
Dept. of Caldas.	7½%	1926-46	\$ 4,000
Agricultural Mtg. Bank.	7 %	1927-17	\$ 3,000
Dept. of Antioquia.	7 %	1926-45	\$ 3,000
Bank of Colombia.	7 %	1927-47	\$ 2,000
City of Barranguilla.	8 %	1925-35	\$ 500
Mtg. Bank of Bogota.	7 %	1927-47	\$ 3,000
			\$ 25,500
			\$ 25,420
			\$ 50,920

DENMARK

Danish Export Credit Committee.	4½%	1927-34	\$ 1,100
			\$ 44,000
			\$ 45,100

DUTCH EAST INDIES

Dutch East Indies.	4½%	1927-42	\$ 25,000
--------------------	-----	---------	-----------

REPUBLIC OF HONDURAS

Honduras.	7 %	1926-29	\$ 500
Cuyamel Fruit Co.	6 %	1925-40	\$ 5,000

\$ 33,985
 \$ 64,562
 \$ 98,497

AUSTRIA

Tyrol Hydro Electric Power Co.	7 %	1927-52	\$ 3,000
Europe Mtg. & Investment Corp.	7½%	1925-50	\$ 2,400
			\$ 5,400
			\$ 9,000
			\$ 14,400

AUSTRALIA

New South Wales.	5 %	1927-58	\$ 25,000
			\$ 35,000
			\$ 60,000

BOLIVIA

Bolivia.	8 %	1924-47	\$ 2,000
"	8 %	1924-47	\$ 3,000
			\$ 5,000
			\$ 3,377
			\$ 8,377

CHILE

Chile Internal.	8 %	1927-41 P. 2,700	\$ 326
" "	8 %	1927-32 P. 4,600	\$ 556
Santiago.	6 %	1927-28	\$ 1,000
Andes Copper Co.	7 %	1924-43	\$ 10,000
			\$ 11,882
			\$ 12,375
			\$ 24,257

COLOMBIA

Andian National Corp.	6 %	1925-40	\$ 10,000
Dept. of Caldas.	7½%	1926-46	\$ 4,000
Agricultural Mtg. Bank.	7 %	1927-47	\$ 3,000
Dept. of Antioquia.	7 %	1926-45	\$ 3,000
Bank of Colombia.	7 %	1927-47	\$ 2,000
City of Barranguilla.	8 %	1925-35	\$ 500
Mtg. Bank of Bogota.	7 %	1927-47	\$ 3,000
			\$ 25,500
			\$ 25,420
			\$ 50,920

DENMARK

Danish Export Credit Committee.	4½%	1927-34	\$ 1,100
			\$ 44,000
			\$ 45,100

DUTCH EAST INDIES

Dutch East Indies.	4½%	1927-42	\$ 25,000
--------------------	-----	---------	-----------

REPUBLIC OF HONDURAS

Honduras.	7 %	1926-29	\$ 500
Cuyamel Fruit Co.	6 %	1925-40	\$ 5,000
			\$ 5,500

GUATEMALA

International Railway of Central America.	5 %	1924-72	\$ 1,000
" " " " "	5 %	1924-72	\$ 2,500
" " " " "	5 %	1925-72	\$ 1,600
" " " " "	5 %	1925-72	\$ 1,250
" " " " "	6½%	1927-47	\$ 7,500
			\$ 13,850

ADDITIONAL LIST OF UNLISTED FOREIGN BONDS

CANADA

	Canada Government.	4½%	1926-54	\$ 1,000
	" "	4½%	1924-40	\$ 5,000
X	Canadian Government.	5 %	1915-35	\$ 873
X	Alberta Province.	6 %	1918-38	\$ 825
X	" "	5½%	1919-29	\$ 3,000
X	" "	6 %	1920-30	\$ 2,000
X	" "	6 %	1920-30	\$ 1,000
XO	" "	6 %	1921-31	\$ 2,100
XX	" "	5½%	1923-33	\$ 9,000
X	" "	5½%	1919-39	\$ 1,000
X	" "	5 %	1924-39	\$ 2,500
X	" "	5 %	1922-42	\$ 3,000
X	" "	5 %	1923-43	\$ 3,500
XO	" "	4½%	1925-45	\$ 2,250
XO	" "	4½%	1926-46	\$ 1,200
XO	" "	5½%	1922-47	\$ 3,846
XO	" "	5 %	1923-40	\$ 4,800
XO	" "	5 %	1925-50	\$ 3,740
XO	" "	5½%	1922-52	\$ 3,000
XX	" "	5½%	1922-52	\$ 525
	" "	4½%	1926-46	\$ 1,000
XO	British Columbia Province.	4½%	1924-27	\$ 3,000
X	" " "	5 %	1918-28	\$ 1,000
	" " "	4½%	1926-56	\$ 6,000
XO	" British Columbia.	4½%	1925-28	\$ 4,000
X	" "	5½%	1919-39	\$ 3,000
X	" "	5 %	1919-39	\$ 3,000
XO	" "	5 %	1924-39	\$ 2,000
X	" "	4½%	-41	\$ 1,000
XO	" "	6 %	1921-41	\$ 2,000
XO	" "	5 %	Jan. 1923-48	\$ 2,000
XO	" "	5 %	June 1923-48	\$ 2,000
XX	" "	5 %	1924-49	\$ 2,000
XO	" "	4½%	1924-49	\$ 3,000
	" "	4½%	1925-50	\$ 200
	" "	4½%	1926-28	\$ 4,000
	City of Calgary, Alberta.	5½%	1924-54	\$ 637
	" " "	5½%	1924-44	\$ 1,050
	City of Prince Rupert, B. C.	6 %	1924-29	\$ 155
	City of Burnaby, B. C.	5½%	1924-29	\$ 250
	City of Victoria.	5½%	1924-44	\$ 665
	Edmonton Alberta.	5½%	1924-65	\$ 450
	Calgary Alberta.	5½%	1924-25	\$ 300
	City of Montreal.	4½%	1926-46	\$ 7,000
	City of Toronto.	4½%	1926-53	\$ 2,000
	City of Ottawa.	5 %	1926-56	\$ 672
	Province Alberta.	4½%	1926-56	\$ 6,000
	Alberta.	4½%	1926-57	\$ 2,550
	City of Montreal.	4½%	1926-47	\$ 2,500
	British Columbia.	4½%	1927-29	\$ 6,000
XX	Province of Manitoba.	4½%	1918-28	\$ 1,000
X	Manitoba Series X.	6 %	1918-28	\$ 200
	Manitoba.	6 %	1918-28	\$ 1,000
	" 4% Ser. G. 1900-30.			\$ 200
XO	"	6 %	1920-30	\$ 2,498
XO	"	6 %	1920-30	\$ 1,000
X	"	6 %	1921-31	\$ 2,000
X	"	5½%	1919-34	\$ 1,500
X	"	5½%	1919-39	\$ 1,500
X	"	5½%	1922-42	\$ 2,250
X	"	5 %	1924-44	\$ 2,600
XX	"	4½%	1925-45	\$ 2,500
XO	"	6 %	1921-46	\$ 2,725
XX	"	4½%	1926-56	\$ 2,800
	"	4½%	1926-56	\$ 1,617
	New Brunswick.	4½%	1926-36	\$ 2,792
X	Province of New Brunswick.	6 %	1918-28	\$ 2,000

ADDITIONAL LIST OF UNLISTED FOREIGN BONDS

ARGENTINE

AUSTRIA

AUSTRALIA

BOLIVIA

CHILE

COLOMBIA

CUBA

DOMINICAN REPUBLIC

ECUADOR

ADDITIONAL LIST OF UNLISTED FOREIGN BONDS

CANADA (Continued)

X	New Brunswick.	5½%	1919-29	\$ 2,282
XO	" "	6%	1921-31	\$ 1,502
X	" "	5½%	1922-32	\$ 1,800
X	" "	5½%	1919-34	\$ 450
XO	" "	5%	1924-34	\$ 800
XO	" "	5%	1924-34	\$ 1,161
XX	" "	4½%	1925-35	\$ 882
XX	" "	6%	1921-36	\$ 1,750
X	" "	5%	-37	\$ 500
X	" "	6%	-38	\$ 300
XO	" "	5½%	1922-39	\$ 1,500
	" "	4½%	1925-35	\$ 808
	" "	4½%	1925-28	\$ 2,275
XX	Greater Winnipeg Water District.	5%	1924-29	\$ 2,060
	" " " "	5%	1924-44	\$ 1,040
	City of Winnipeg.	5%	1924-44	\$ 2,000
	" " "	4½%	1925-50	\$ 2,000
	Winnipeg.	4½%	1926-46	\$ 2,500
	City of Toronto Harbor Commissioner.	4½%	1926-53	\$ 2,000
	Winnipeg.	4½%	1926-46	\$ 500
	"	4½%	1926-40	\$ 2,870
	Province of Saskatchewan.	4½%	1926-57	\$ 1,468
XX	Province of Nova Scotia.	4½%	1926-28	\$ 5,000
X	Nova Scotia.	6%	1918-28	\$ 1,300
X	" "	5%	1917-29	\$ 509
XX	" "	6%	1920-30	\$ 2,000
XO	" "	5%	1924-34	\$ 1,500
XO	" "	6%	1921-36	\$ 1,900
	Ontario.	4½%	1927-52	\$ 3,000
	"	4½%	1927-32	\$ 1,000
XX	Province of Ontario.	4½%	1925-55	\$ 8,500
	Ontario.	4½%	1926-32	\$ 1,000
	"	4%	1926-28	\$ 25,000
X	Province of Ontario.	5%	1917-27	\$ 227
XX	Ontario.	6%	1920-27	\$ 5,000
X	" Ser. T. U.	6%	1918-28	\$ 3,000
X	" " X. W. X.	6%	1918-28	\$ 4,250
X	" " Y.	6%	1918-28	\$ 1,750
X	" " F. F.	5½%	1919-29	\$ 4,000
X	" " G. G.	5½%	1919-29	\$ 3,000
X	" " H. H.	5½%	1920-30	\$ 3,000
XX	" "	5½%	1922-37	\$ 15,000
X	" Ser. A.	4%	1910-39	\$ 3,500
X	" " B.	4%	1911-41	\$ 500
X	" " C-D.	4%	1911-41	\$ 3,000
XO	"	5%	1922-42	\$ 20,000
XO	"	4½%	1924-44	\$ 20,000
XO	"	5%	1922-52	\$ 15,000
XX	"	4½%	1926-55	\$ 21,000
	"	4½%	1926-57	\$ 24,000
	City of Ottawa.	5½%	1924-53	\$ 1,788
	" " "	5%	1924-54	\$ 2,426
	Province of Quebec.	4½%	1926-56	\$ 7,500
XX	" " "	4½%	1925-50	\$ 10,000
XX	City of Toronto.	4½%	1925-53	\$ 3,000
XX	" " "	4½%	1924-53	\$ 3,000
	Ford City Ontario.	6%	1924-43	\$ 468
	City of Toronto.	4½%	1926-56	\$ 7,145
XO	Province of Saskatchewan.	6%	1921-27	\$ 3,000
X	Saskatchewan.	5%	1916-31	\$ 500
X	"	5%	1917-32	\$ 1,500
X	"	6%	1918-38	\$ 1,500
X	"	5%	1919-39	\$ 3,000
XO	"	5%	1922-42	\$ 2,638
XX	"	5%	1923-43	\$ 3,155
XO	"	4½%	1925-45	\$ 2,000
	"	4½%	1926-56	\$ 2,500

ADDITIONAL LIST OF UNLISTED FOREIGN BONDS

CANADA

X	New Brunswick.	5½%	1919-29	\$ 2,282
XO	" "	6%	1921-31	\$ 1,502
X	" "	5½%	1922-32	\$ 1,800
X	" "	5½%	1919-34	\$ 450
XO	" "	5%	1924-34	\$ 800
XO	" "	5%	1924-34	\$ 1,161
XX	" "	4½%	1925-35	\$ 882
XX	" "	6%	1921-36	\$ 1,750
X	" "	5%	-37	\$ 500
X	" "	6%	-38	\$ 300
XO	" "	5½%	1922-39	\$ 1,500
	" "	4½%	1925-35	\$ 808
	" "	4½%	1925-28	\$ 2,275
XX	Greater Winnipeg Water District.	5%	1924-29	\$ 2,060
	" " " "	5%	1924-44	\$ 1,040
	City of Winnipeg.	5%	1924-44	\$ 2,000
	" " "	4½%	1925-50	\$ 2,000
	Winnipeg.	4½%	1926-46	\$ 2,500
	City of Toronto Harbor Commissioner.	4½%	1926-53	\$ 2,000
	Winnipeg.	4½%	1926-46	\$ 500
	"	4½%	1926-40	\$ 2,870
	Province of Saskatchewan.	4½%	1926-57	\$ 1,468
XX	Province of Nova Scotia.	4½%	1926-28	\$ 5,000
X	Nova Scotia.	6%	1918-28	\$ 1,300
X	" "	5%	1917-29	\$ 509
XX	" "	6%	1920-30	\$ 2,000
XO	" "	5%	1924-34	\$ 1,500
XO	" "	6%	1921-36	\$ 1,900
	Ontario.	4½%	1927-52	\$ 3,000
	"	4½%	1927-32	\$ 1,000
XX	Province of Ontario.	4½%	1925-55	\$ 8,500
	Ontario.	4½%	1926-32	\$ 1,000
	"	4%	1926-28	\$ 25,000
X	Province of Ontario.	5%	1917-27	\$ 227
XX	Ontario.	6%	1920-27	\$ 5,000
X	" Ser. T. U.	6%	1918-28	\$ 3,000
X	" " X. W. X.	6%	1918-28	\$ 4,250
X	" " Y.	6%	1918-28	\$ 1,750
X	" " F. F.	5½%	1919-29	\$ 4,000
X	" " G. G.	5½%	1919-29	\$ 3,000
X	" " H. H.	5½%	1920-30	\$ 3,000
XX	" "	5½%	1922-37	\$ 15,000
X	" Ser. A.	4%	1910-39	\$ 3,500
X	" " B.	4%	1911-41	\$ 500
X	" " C-D.	4%	1911-41	\$ 3,000
XO	"	5%	1922-42	\$ 20,000
XO	"	4½%	1924-44	\$ 20,000
XO	"	5%	1922-52	\$ 15,000
XX	"	4½%	1926-55	\$ 21,000
	"	4½%	1926-57	\$ 24,000
	City of Ottawa.	5½%	1924-53	\$ 1,788
	" " "	5%	1924-54	\$ 2,426
	Province of Quebec.	4½%	1926-56	\$ 7,500
XX	" " "	4½%	1925-50	\$ 10,000
XX	City of Toronto.	4½%	1925-53	\$ 3,000
XX	" " "	4½%	1924-53	\$ 3,000
	Ford City Ontario.	6%	1924-43	\$ 468
	City of Toronto.	4½%	1926-56	\$ 7,145
XO	Province of Saskatchewan.	6%	1921-27	\$ 3,000
X	Saskatchewan.	5%	1916-31	\$ 500
X	"	5%	1917-32	\$ 1,500
X	"	6%	1918-38	\$ 1,500
X	"	5%	1919-39	\$ 3,000
XO	"	5%	1922-42	\$ 2,638
XX	"	5%	1923-43	\$ 3,155
XO	"	4½%	1925-45	\$ 2,000
	"	4½%	1926-56	\$ 2,500

ADDITIONAL LIST OF UNLISTED FOREIGN BONDS

CANADA (Continued)

City of Montreal.	5 %	1924-63	\$ 9,700
Montreal Metropolitan Commission.	5 %	1924-54	\$ 2,612
Montreal Tramways & Power.	6 %	1924-29	\$ 8,000
City of Montreal.	4½ %	1926-66	\$ 5,700
Canadian National Railways.	4½ %	1924-39	\$ 9,375
Asbestos Mines.	7 %	1924-29	\$ 1,000
Wood & English B. C.	7 %	1924-39	\$ 1,000
St. Regis Paper Co. of Canada.	6½ %	1924-34	\$ 1,500
Duke Price Power Co.	6 %	1924-49	\$ 12,000
Winnipeg Electric Railway.	6 %	1924-54	\$ 6,000
St. Maurice Paper Co.	5½ %	1924-29	\$ 2,600
Cosmos Imperial Mills.	6½ %	1924-44	\$ 1,000
Montreal Tramway Co.	5 %	1924-54	\$ 3,266
XX Canadian National Railway.	4½ %	1925-30	\$ 11,000
XX Canadian Northern Railway.	4½ %	1925-35	\$ 10,000
XX Price Bros. & Co.	6 %	1925-43	\$ 3,450
XX A. P. & W. Pulp & Paper.	7 %	1925-45	\$ 400
Wilder Realty Co., Montreal.	6½ %	1925-40	\$ 570
XX Bell Telephone Co. of Canada.	5 %	1925-55	\$ 15,000
XX " " " " "	5.3 %	1925-55	\$ 3,000
XX Fraser Co.	6 %	1925-50	\$ 2,500
Montreal Tramways.	5 %	1925-55	\$ 7,000
Peck Logging Co. B. C.	7 %	1925-33	\$ 125
National Grocers Co.	6½ %	1925-32	\$ 2,000
XX Southern Power Co.	5 %	1925-55	\$ 1,000
Admiral Beatty Hotel Co.	7 %	1925-44	\$ 600
International Paper Co.	6 %	1925-55	\$ 15,587
XX Northern Canada Power.	6 %	1925-45	\$ 500
X Province of Quebec.	4½ %	1925-45	\$ 4,000
XX Quebec.	4½ %	1925-50	\$ 2,000
"	4½ %	1925-50	\$ 3,000
XX St. Maurice Valley Corp.	6 %	1925-45	\$ 2,266
XX Pacific Great Eastern Railway.	4½ %	1925-42	\$ 200
XX Northwest Utilities.	7 %	1925-40	\$ 1,625
XX Maritime Telegraph & Telephone.	5 %	1925-30	\$ 500
XX Simpsons.	6½ %	1925-45	\$ 600
XX 5½ % Victoria Lumber Manufacturing Co.		1925-35	\$ 1,500
XX Canadian Bakeries.	6½ %	1925-45	\$ 100
" Railway & Harbour.	6½ %	1926-51	\$ 3,500
Manitoba Paper Co.	6½ %	1926-46	\$ 4,000
Canadian National Railway.	4 %	1926-27	\$ 2,500
" " "	4 %	1926-27	\$ 100
" Rail & Harbour.	7 %	1926-45	\$ 2,000
Fort William Paper.	6 %	1926-46	\$ 3,500
Canadian Pacific Railway.	4½ %	1926-38	\$ 12,000
Montreal Rail Water & Terminals.	6½ %	1926-51	\$ 3,000
Canada S. S. Line.	6 %	1926-41	\$ 18,000
Canadian Pacific Railway.	4½ %	1926-46	\$ 20,000
St. Anne Paper.	6½ %	1926-46	\$ 5,000
Montreal Light Heat Power Co.	5 %	1926-51	\$ 30,000
Rowntree Ltd.		1926-37	\$ 1,000
Abitibi Fibre.		1927-47	\$ 4,000
Canadian Department Store.	6½ %	1927-47	\$ 2,500
Vancouver Water District.	5 %	1927-66	\$ 1,000
Provincial Paper.	5½ %	1927-47	\$ 5,300
Canadian National Railway.	4½ %	1927-42	\$ 15,000
Toronto Ontario.	4½ %	1927-57	\$ 8,800
British Columbia.	4½ %	1927-29	\$ 3,850
Winnipeg Canada.	4½ %	1927-40	\$ 1,000
Province of Manitoba.	4½ %	1927-57	\$ 2,169
" " Quebec.	4½ %	1927-57	\$ 4,000
Vancouver, B. C.	5 %	1927-67	\$ 2,025
Province of Alberta.	4½ %	1927-67	\$ 3,875
TOTAL.....			\$ 748,799

X Payable at U. S. A. & Canada.

XX Offered in U. S. A. & Others & Payable in U. S. A. & Canada.

XO Offered in U. S. A. & Payable in U. S. A. & Canada.

ADDITIONAL LIST OF UNLISTED FOREIGN BONDS

CANADA (Continued)

City of Montreal.	5 %	1924-63	\$ 9,700
Montreal Metropolitan Commission.	5 %	1924-54	\$ 2,612
Montreal Tramways & Power.	6 %	1924-29	\$ 8,000
City of Montreal.	4½ %	1926-66	\$ 5,700
Canadian National Railways.	4½ %	1924-39	\$ 9,375
Asbestos Mines.	7 %	1924-29	\$ 1,000
Wood & English B. C.	7 %	1924-39	\$ 1,000
St. Regis Paper Co. of Canada.	6½ %	1924-34	\$ 1,500
Duke Price Power Co.	6 %	1924-49	\$ 12,000
Winnipeg Electric Railway.	6 %	1924-54	\$ 6,000
St. Maurice Paper Co.	5½ %	1924-29	\$ 2,600
Cosmos Imperial Mills.	6½ %	1924-44	\$ 1,000
Montreal Tramway Co.	5 %	1924-54	\$ 3,266
XX Canadian National Railway.	4½ %	1925-30	\$ 11,000
XX Canadian Northern Railway.	4½ %	1925-35	\$ 10,000
XX Price Bros. & Co.	6 %	1925-43	\$ 3,450
XX A. P. & W. Pulp & Paper.	7 %	1925-45	\$ 400
Wilder Realty Co., Montreal.	6½ %	1925-40	\$ 570
XX Bell Telephone Co. of Canada.	5 %	1925-55	\$ 15,000
XX " " " " "	5.3 %	1925-55	\$ 3,000
XX Fraser Co.	6 %	1925-50	\$ 2,500
Montreal Tramways.	5 %	1925-55	\$ 7,000
Peck Logging Co. B. C.	7 %	1925-33	\$ 125
National Grocers Co.	6½ %	1925-32	\$ 2,000
XX Southern Power Co.	5 %	1925-55	\$ 1,000
Admiral Beatty Hotel Co.	7 %	1925-44	\$ 600
International Paper Co.	6 %	1925-55	\$ 15,587
XX Northern Canada Power.	6 %	1925-45	\$ 500
X Province of Quebec.	4½ %	1925-45	\$ 4,000
XX Quebec.	4½ %	1925-50	\$ 2,000
"	4½ %	1925-50	\$ 3,000
XX St. Maurice Valley Corp.	6 %	1925-45	\$ 2,266
XX Pacific Great Eastern Railway.	4½ %	1925-42	\$ 200
XX Northwest Utilities.	7 %	1925-40	\$ 1,625
XX Maritime Telegraph & Telephone.	5 %	1925-30	\$ 500
XX Simpsons.	6½ %	1925-45	\$ 600
XX 5½ % Victoria Lumber Manufacturing Co.		1925-35	\$ 1,500
XX Canadian Bakeries.	6½ %	1925-45	\$ 100
" Railway & Harbour.	6½ %	1926-51	\$ 3,500
Manitoba Paper Co.	6½ %	1926-46	\$ 4,000
Canadian National Railway.	4 %	1926-27	\$ 2,500
" " "	4 %	1926-27	\$ 100
" Rail & Harbour.	7 %	1926-45	\$ 2,000
Fort William Paper.	6 %	1926-46	\$ 3,500
Canadian Pacific Railway.	4½ %	1926-38	\$ 12,000
Montreal Rail Water & Terminals.	6½ %	1926-51	\$ 3,000
Canada S. S. Line.	6 %	1926-41	\$ 18,000
Canadian Pacific Railway.	4½ %	1926-46	\$ 20,000
St. Anne Paper.	6½ %	1926-46	\$ 5,000
Montreal Light Heat Power Co.	5 %	1926-51	\$ 30,000
Rowntree Ltd.		1926-37	\$ 1,000
Abitibi Fibre.		1927-47	\$ 4,000
Canadian Department Store.	6½ %	1927-47	\$ 2,500
Vancouver Water District.	5 %	1927-66	\$ 1,000
Provincial Paper.	5½ %	1927-47	\$ 5,300
Canadian National Railway.	4½ %	1927-42	\$ 15,000
Toronto Ontario.	4½ %	1927-57	\$ 8,800
British Columbia.	4½ %	1927-29	\$ 3,850
Winnipeg Canada.	4½ %	1927-40	\$ 1,000
Province of Manitoba.	4½ %	1927-57	\$ 2,169
" " Quebec.	4½ %	1927-57	\$ 4,000
Vancouver, B. C.	5 %	1927-67	\$ 2,025
Province of Alberta.	4½ %	1927-67	\$ 3,875
TOTAL.....			\$ 748,799

"	"	"	6½%	1924-32	\$ 1,680
Cuba Co.	"	"	6%	1925-35	\$ 10,000
Compania Cubana.	"	"	6%	1926-29	\$ 5,000
					<u>\$ 48,559</u>

GERMANY

Goodhope Steel & Iron Works.	7%	1926-45	\$ 2,500
Hamburg American Line.	6½%	1926-40	\$ 325
Sachsen Anhalt Electric.	6½%	1926-28	\$ 1,000
Honsing & Realty Impt. Berlin.	7%	1926-46	\$ 1,500
Saarerucken Mortgage Rank.	6%	1927-47	\$ 1,000
			<u>\$ 6,325</u>
			<u>\$ 256,218</u>
			<u>\$ 262,543</u>

SALVADOR

Salvador Customs.	7%	1926-57	\$ 1,000
			<u>\$ 9,106</u>
			<u>\$ 10,106</u>

SWEDEN

International Match Co.	6½%	1923-43	\$ 15,000
-------------------------	-----	---------	-----------

YUGO SLAVIA

State Mortgage Bank of Yugo Slavia.	7%	1927-57	\$ 12,000
			<u>\$ 30,000</u>
			<u>\$ 42,000</u>

ITALY

Italian Power Co.	6½%	1923-28	\$ 2,000
International Power Securities Corp.	6½%	1925-55	\$ 10,000
Italian Credit Consortium.	7%	1927-47	\$ 12,000
Meridionale Electric Co.	7%	1927-57	\$ 10,750
Pirelli Co. of Italy.	7%	1927-52	\$ 4,000
Adriatic Electric.	7%	1927-52	\$ 5,000
			<u>\$ 43,750</u>
			<u>\$ 29,400</u>
			<u>\$ 73,150</u>

PANAMA

Banco National de Panama.	6½%	1926-46	\$ 1,000
			<u>\$ 9,507</u>
			<u>\$ 10,507</u>

HUNGARY

Hungarian Italian Bank.	7½%	1927-32	\$ 1,000
National Cent. Savings Bank of Hungary.	7½%	1927-62	\$ 1,500
			<u>\$ 2,500</u>
			<u>\$ 8,000</u>
			<u>\$ 10,500</u>

NORWAY

Norway.	6½%	1925-44	\$ 8,370
City of Trondhiem.	5½%	1927-57	\$ 2,750
			<u>\$ 11,120</u>
			<u>\$ 4,000</u>
			<u>\$ 15,120</u>

(Faint, mostly illegible text, possibly bleed-through from the reverse side of the page)

附
錄

昭
和
參
年
度
日
本
米
貨
公
社
債
償
還
額、
減
債
基
金
及
利
拂
額
表

ADDITIONAL LIST OF LISTED FOREIGN BONDS

C U B A

2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.

G E R M A N Y

2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.

B A L I A D O R

2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
-------	---------	---------	-------------------

S W E D E N

2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
-------	---------	---------	-------------------

Y U G O S L A V I A

2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
-------	---------	---------	-------------------

I T A L Y

2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
-------	---------	---------	-------------------

F A N A N Y

2,500	1921 40	1921 40	Central Sugar Co.
-------	---------	---------	-------------------

Repayment Amount.
Sinking Fund & Interest of U. S. \$ Japanese Bond.
To be Paid during 1928.

Oriental Development Co.	Sinking Fund	Mar. 15	\$ 500,000
	Interest.	Sept. 15	\$ 530,370
Ujigawa Electric Pr. Co.	Sinking Fund	Mar. 15	\$ 280,000
	Interest.	Sept. 15	\$ 474,250
Tokio Electric Light Co.	Repayment	Feb. 1	\$ 24,000,000
	Interest.	Aug. 1	\$ 720,000
Toho Electric Pr. Co. 3 Yr.	Interest.	Jan. 15	\$ 300,000
		July 15	\$ 300,000
Great Consolidated Pr. Co. 1925.	Sinking Fund	Jan. 1	\$ 300,000
	Interest.	July 1	\$ 400,500
Great Consolidated Pr. Co. 1924.	Sinking Fund	Feb. 1	\$ 500,000
	Interest.	Aug. 1	\$ 412,500
Toho Electric Power Co. 1925.	Sinking Fund	Mar. 15	\$ 250,000
	Interest.	Sept. 15	\$ 435,000
City of Yokohama.	Sinking Fund	June 1	\$ 197,400
	Interest.	Dec. 1	\$ 592,200
City of Tokio.	Sinking Fund	Apr. 1	\$ 206,400
	Interest.	Oct. 1	\$ 567,600
Government 1924.	Sinking Fund	Feb. 1	\$ 5,000,000
	Interest.	Aug. 1	\$ 4,457,277
			\$ 4,457,277
			\$ 49,013,194

附
錄

附
錄
日本
電力
株式
會社
債券
利息
及
還本
金
表

14-5
29

Payment Account
Sinking Fund & Interest of U. S. Savings Bonds
To be Paid during 1928

Month	Year	Principal	Interest	Total
Jan	1928	100.00	1.00	101.00
Feb	1928	100.00	1.00	101.00
Mar	1928	100.00	1.00	101.00
Apr	1928	100.00	1.00	101.00
May	1928	100.00	1.00	101.00
Jun	1928	100.00	1.00	101.00
Jul	1928	100.00	1.00	101.00
Aug	1928	100.00	1.00	101.00
Sep	1928	100.00	1.00	101.00
Oct	1928	100.00	1.00	101.00
Nov	1928	100.00	1.00	101.00
Dec	1928	100.00	1.00	101.00

終

