

[Texte]

**Mr. Miller:** One more question, Mr. Chairman.

**The Chairman:** A quick question.

**Mr. Miller:** I am interested in your statement that the main problem facing the Canadian economy and the banking system is still inflation and that until inflation is brought down, we are not going to see a lowering of interest rates. You also mentioned the rate of inflation in the United States is now 6 per cent. We see no decline in interest rates in the United States. Would you care to comment on when the United States might see a lowering of interest rates, so the forest workers in Canada will get back to work and in fact, our whole economic system? Why are those rates of interest not coming down with the rate of inflation in the United States and are we going to expect the same problems in Canada, if we start getting a lower rate of inflation?

**Mr. Frazee:** Well, it is the marketplace and it is confidence and so forth.

**Mr. Chairman,** I would just like to correct one thing. I did not say interest would not come down in Canada. I said, inflation puts a floor on it and the floor in Canada is much higher than it would be in the United States. There is room for interest rates to come down in Canada and still give an adequate return to the investor. I do not know when the interest rates are going to come down in the United States. There is room, given inflation. Inflation is not keeping them up.

I suspect that confidence is one of the factors and the fact that, so far, they have the inability to resolve the differences between the administration and the Congress over the budgetary deficit. Until there is some indication of what is going to happen there, people are keeping their money short and therefore interest rates are staying up.

**Mr. Miller:** Thank you.

**The Chairman:** Thank you, Mr. Miller. Mr. Reid.

**Mr. Reid (Kenora—Rainy River):** Mr. Chairman, I would like to ask Mr. Frazee what the relationship between the volatility of interest and the level of profitability is. In other words, does volatility in interest rates help you make money? Does it cost you money, or does it have no effect upon your profitability?

**Mr. Frazee:** If interest rates are going up and going up quickly, it has a favourable short-term effect on profitability. If they are going down, at the same rate and to the same extent, it has an adverse effect; almost a directly inverse relationship. We have determined in our bank, given our mix of assets and liabilities, that over a one-year period it is virtually a wash. There is no doubt about it that stable interest rates are the best possible of all worlds for the banks as well as our customers, at lower levels.

[Traduction]

à un supérieur. Je ne suis pas certain. Cette situation que vous venez de décrire ne m'est pas familière.

**M. Miller:** Une autre question, monsieur le président.

**Le président:** Une brève question.

**M. Miller:** Vous avez fait une déclaration qui m'intéresse: vous avez dit que le grand problème de l'économie canadienne et du système bancaire était toujours l'inflation et que, tant que l'inflation ne serait pas matée, les taux d'intérêt ne baisseront pas. Vous avez dit également que le taux d'inflation aux États-Unis est maintenant de 6 p. 100. Nous n'avons pas vu de baisse des taux d'intérêt aux États-Unis. Pourriez-vous nous dire quand les taux d'intérêt aux États-Unis vont baisser, pour que les travailleurs de l'industrie forestière du Canada puissent retourner au travail et pour qu'on puisse assister à la relance de tout le système économique? Pourquoi les taux d'intérêt ne baissent-ils pas comme le taux d'inflation aux États-Unis, et devons-nous nous attendre au même problème au Canada si le taux d'inflation commence à diminuer?

**M. Frazee:** C'est à cause du marché, et c'est une question de confiance et ainsi de suite.

Monsieur le président, j'aimerais faire une correction. Je n'ai pas dit que les taux d'intérêt ne baisseraient pas au Canada. J'ai dit que l'inflation impose un minimum et que ce minimum au Canada est beaucoup plus élevé qu'il ne le serait aux États-Unis. Les taux d'intérêt peuvent baisser au Canada et permettre encore un taux de rendement satisfaisant pour les investisseurs. Je ne sais pas quand les taux d'intérêt vont baisser aux États-Unis. Ils peuvent baisser, compte tenu de l'inflation. Ce n'est pas l'inflation qui les maintient à ce niveau.

Je pense que la confiance est l'un des facteurs en cause, et le fait aussi que, jusqu'à présent, on n'a pas réussi à aplanir les différends entre l'administration et le Congrès en ce qui concerne le déficit budgétaire. Tant qu'on ne saura pas ce qui va se passer à ce niveau-là, on va continuer d'être prudent et, en conséquence, les taux d'intérêt vont demeurer élevés.

**M. Miller:** Merci.

**Le président:** Merci, monsieur Miller. Monsieur Reid.

**M. Reid (Kenora—Rainy River):** Monsieur le président, j'aimerais demander à M. Frazee quel rapport il existe entre la volatilité des taux d'intérêt et le niveau de profits. En d'autres termes, est-ce que la fluctuation des taux d'intérêt vous aide à faire de l'argent? Est-ce que cela vous coûte de l'argent ou est-ce que cela n'a aucun effet sur vos profits?

**M. Frazee:** Quand les taux d'intérêt augmentent et ce rapidement, cela a un effet à court terme favorable sur les profits. Si les taux d'intérêt baissent, au même taux et dans la même mesure, cela a l'effet contraire; le rapport est presque directement inversé. Nous avons constaté à notre banque que, compte tenu de nos actifs et de nos engagements, sur une période d'un an, l'effet est à peu près nul. Il n'y a pas de doute que l'idéal pour les banques et pour nos clients, c'est des taux d'intérêts stables à des niveaux moins élevés.