

[Texte]

Mr. Macintyre: This viewgraph would indicate for a 35 per cent tax rate bracket shareholder under the present system a retention of \$85. Under the proposed system if the payor corporation carried full creditable tax the yield indeed would be increased, the after-tax retention would be up to \$98. However, Mr. Whicher, if the corporation did not carry full creditable tax the shareholder would suffer an even lower after-tax yield than under the present system.

Mr. Whicher: Your example there was Trans-Canada Pipe Lines Limited, of course.

• 1230

Mr. Macintyre: That is probably one of the classics. There are many that can be cited as carrying less creditable tax, Trans-Canada Pipe Lines Limited is perhaps the best known.

Mr. Whicher: Well that is the best one of the wholly-owned on the stock exchanges. I suggest though there are not too many on the stock exchanges that do not pay tax that are dividend bearing. Are there? Let us take the banks or CPR or the pulp and paper companies, or the food chains, any of those.

Mr. Macintyre: The banks, I think, would tend to carry full creditable tax. The Bell Telephone carries less than full creditable tax, I think. The information I have seen is that it would be in the order of 43 per cent rather than 50 per cent. This, incidentally, can give rise to some perhaps serious conflicts between different classes of shareholders. Recently Bell offered a preferred share issue. The mechanics proposed for allocating the corporate tax paid by the corporation out to the shareholders is on a time basis. When the tax is paid by the corporation, and when the dividends are declared, one can visualize some very interesting conflicts. The preferred dividend being due, the directors of the company perhaps being aware that they have less than full creditable tax, they perhaps say, "We should get a common dividend out two days before the preferred dividend so our common shareholders will have a reasonable amount of creditable tax and the preferred shareholders may end up with no creditable tax."

Mr. Whicher: Mr. Chairman and Mr. Macintyre, in a case like Bell—and I use that because you mentioned the company—their dividends at the moment are \$2.50 a year and their earnings are approximately \$3.78. As you see the White Paper, would they not get

[Interprétation]

M. Macintyre: Cela indique que pour un taux d'impôt de 35 p. 100, il y a une rétention de \$85. Dans le système proposé, si la société supportait un plein avoir fiscal, la retenue après impôt irait jusqu'à \$98. Toutefois si la société ne supporte pas un plein avoir fiscal l'actionnaire en souffrirait un rendement après impôt encore plus bas qu'en vertu du système actuel.

M. Whicher: Vous vous êtes servi comme exemple de *Trans-Canada Pipelines Limited*, naturellement?

M. Macintyre: C'est un classique. *Trans-Canada* est peut-être l'un des meilleurs exemples.

M. Whicher: C'est la meilleure des compagnies de propriété entièrement canadienne, sur le marché des valeurs. Je pense toutefois qu'il n'y en a pas trop à la Bourse qui ne paient pas d'impôt, qui versent des dividendes, en même temps. N'est-ce pas? Prenons les banques, les sociétés de pâtes et papiers, chaînes de magasins d'alimentation, etc.

M. Macintyre: Les banques tendraient à maintenir un avoir fiscal plein. La Bell Téléphone maintient moins qu'un plein avoir fiscal. Je pense que c'est 43 p. 100 au lieu de 50 p. 100. Cela peut engendrer de graves conflits entre différentes catégories d'actionnaires. La Bell a offert une émission d'actions privilégiées. Le mécanisme proposé pour allouer l'impôt sur les sociétés payé par la société aux actionnaires est sur une base de temps. Quand l'impôt est payé par la société et quand les dividendes sont déclarés, on peut noter des conflits très intéressants. Le dividende privilégié étant dû, les directeurs de la compagnie sachant qu'ils ont moins qu'un plein avoir fiscal disent, peut-être: «nous devrions obtenir un dividende commun deux jours avant le dividende privilégié si bien que nos actionnaires communs auront un montant raisonnable d'avoir fiscal et que les actionnaires privilégiés puissent terminer sans avoir fiscal.»

M. Whicher: Monsieur le président, et M. Macintyre, vous avez parlé de la Compagnie Bell. Ses dividendes sont actuellement de \$2.50 par année, et leur gain est de \$3.78. Si vous avez vu le Livre blanc, n'obtiendraient-ils pas un remboursement d'impôt complet en