

[Texte]

so you Canadians will be concentrated in certain segments and not in others.

The Chairman: Mr. Macintyre.

• 1210

**Mr. Macintyre:** I agree with what Mr. Lees is saying and what you are also saying, Mr. Gillespie. One of the other effects of the mechanics of the integration proposals is the two and a half year force-out rule. When you first hear about it you say: "Two and a half years, this is no problem to payout earnings in two and a half years." When you look on it as a sequence of years you soon realize that once the system is through transition, all earnings have to be paid out every year in order to avoid expiry of the tax credits to the domestic shareholder.

**Mr. Gillespie:** Do you see any problem with, let us say, a stock dividend to get around that one?

**Mr. Macintyre:** I just happen to have a viewgraph, Mr. Gillespie, that will illustrate this.

**Mr. Gillespie:** Mr. Chairman, this time is on the Committee time, is it not?

The Chairman: No, sir. It is on your time, as it was on Mr. Lambert's time.

	Present System	Proposed I	Proposed II
Dividend .....	100	100	100
Add: Taxable Credit of 50% of underlying Corporation Tax .....	—	50	25
Taxable Income .....	100	150	125
Gross Tax, say 50% ....	50	75	62
Deduct tax credit .....	20	50	25
Net tax payable .....	30	25	37
Net dividend retained ..	70	75	63
Net dividend retained if marginal tax rate is, say 35% .....	85	98	81

[Interprétation]

le prix des actions et les Canadiens se concentreront dans certains secteurs de notre économie et non pas dans d'autres.

Le président: Monsieur Macintyre.

**M. Macintyre:** Oui, je suis d'accord avec ce que dit M. Lees et avec ce que vous dites également, M. Gillespie. Une autre conséquence de cette proposition fiscale, c'est la règle des 2 ans et demi. Lorsque vous entendez parler pour la première fois, bon, on dit «2 ans et demi il n'y a pas de problème à rembourser des gains en 2 ans et demi.» Mais lorsque l'on considère ceci comme un ensemble d'années, on se rend compte que lorsque le système est en transition, tous les revenus doivent être payés chaque année afin d'éviter l'expiration des crédits d'impôts à l'actionnaire privé.

**M. Gillespie:** Voyez-vous une difficulté avec, disons, un dividende d'action pour éviter celui-ci?

**M. Macintyre:** J'ai un graphique là-dessus, monsieur Gillespie, qui va illustrer mon point de vue.

**M. Gillespie:** Monsieur le président, ce temps c'est sur le temps du Comité, n'est-ce pas?

Le président: Non, monsieur, il est sur votre temps, comme il l'était sur le temps de M. Lambert.

	Système actuel	Système proposé I	Système proposé II
Dividende .....	100	100	100
Ajoutez: Crédit imposable de 50 p. 100 d'impôt sur les sociétés .....	—	50	25
Revenu imposable ..	100	150	125
Impôt brut, disons 50% .....	50	75	62
A déduire, crédit d'impôt .....	20	50	25
Impôt net payable ..	30	25	37
Dividende net retenu	70	75	63
Dividende net retenu si le taux d'impôt marginal est, disons, de 35% .....	85	98	81