

[Texte]

wish, and that government in its all-encompassing wisdom should come up with the answers, or have you got any specific ideas?

Mr. Laing: We think we have a concrete proposal and I would like to ask Mr. Macintyre to speak to it if he would, please.

The Chairman: Mr. Macintyre.

Mr. D. A. Macintyre (Chairman, Canadian Manufacturers' Association Subcommittee on Corporations and their Shareholders): Perhaps, Mr. Chairman, this would be an opportunity to illustrate one of the several problems we see with the integration proposal and then reinforce our recommendations, with your permission, Mr. Chairman.

The Chairman: Yes, Mr. Macintyre.

Mr. Macintyre: This first viewgraph will be, I think, quite familiar to you. The first column here describes the present retention under the existing 20 per cent dividend tax credit system. The theoretical model in the White Paper would indeed demonstrate an enlarged incentive that is under proposal Column 1, would indeed represent an enlarged incentive to Canadians to invest, but this is, I think, limited to those companies which are fully mature and fully tax paying.

I think if you turn to Column 2, you will see a more realistic portrayal of the results at the shareholder level of the integration proposals for any company that happens for a variety of reasons not to be in a full tax paying position.

• 1120

This could be through a variety of incentives, capital cost allowance, low rate on first \$35,000 if this is retained, scientific research grants, area development grants. A great variety of factors can result in a company, particularly a growing company or a resource company from paying less tax and you will see that if there is insufficient underlying creditable corporation tax, then the after-tax yield to the shareholder is depressed. I think the classic example you are probably familiar with is that of Trans-Canada Pipelines. It happens to be in a nil taxpaying position at the present time.

Column 2 on this viewgraph, then, would look like this—\$100... zero; taxable income \$100, tax, \$50 and retention, \$50 relative to the \$70 retention under the present system.

I think one of the big implications of this for the Canadian economy is that to residents of Canada, the mature fully taxpaying Canadian company will, relative to the pres-

[Interprétation]

M. Laing: Nous avons des propositions concrètes et je demande à M. Macintyre de vous les exposer.

Le président: Monsieur Macintyre.

M. D. A. Macintyre (président du sous-comité des corporations et de leurs actionnaires, Association des manufacturiers canadiens): Voici le moment d'illustrer l'un des quelques problèmes que soulève l'intégration et de donner plus de poids à nos recommandations, avec votre permission, monsieur le président.

Le président: Je vous en prie.

M. Macintyre: Le premier paragraphe nous est familier. La première colonne indique ce qui est actuellement retenu d'après le dégrèvement de 20 p. 100 pour dividendes. Le modèle théorique qui figure dans le Livre blanc montre que les Canadiens sont davantage encouragés à investir. En fait, c'est limité aux sociétés d'expansion qui paient la totalité de l'impôt.

Revenons à la deuxième colonne. Elle illustre de façon plus réaliste les résultats de la proposition d'intégration au niveau de l'actionnaire et pour toute société qui, pour un certain nombre de raisons, ne paie pas entièrement l'impôt.

Il y a de nombreux moyens d'y parvenir: amortissement, faible taux de l'impôt sur la première tranche de subventions à la recherche scientifique, subventions aux domaines d'expansion. Le fait qu'une société paie moins d'impôt, et en particulier une société d'expansion peut avoir des conséquences multiples. Si, à la base, l'impôt des sociétés sujet à dégrèvement est insuffisant, le rendement après déduction de l'impôt est moindre pour l'actionnaire. L'exemple classique que vous connaissez tous est celui de la société *Trans Canada Pipelines*. A l'heure actuelle, elle ne paie aucun impôt.

Passons à la deuxième colonne du diagramme. \$100—zéro; revenu imposable \$100, \$50 et retenue; \$50 pour les \$70 retenus en vertu du régime actuel.

Je pense qu'une des grandes répercussions pour l'économie canadienne sera la suivante. Pour les résidents canadiens, les sociétés canadiennes qui paient l'impôt seront plus