

[Texte]

year and so far this year—they should downgrade us. I would cancel my subscription, if I were you, Mr. Stevens.

**The Vice-Chairman:** Did you have another question, Mr. Stevens?

**Mr. Fisher:** There is no use quitting when you are ahead.

• 2110

**Mr. Stevens:** Mr. Chairman, I will jog the Governor's memory as to reasons. One of the reasons offered by the institutional investor was that the national energy program had a very adverse effect as far as international investors and bankers were concerned. Do you recall that comment? I was wondering if you feel, indeed, that has greatly damaged Canada's image as far as traditional bankers and investors in other parts of the world are concerned.

**Mr. Bouey:** No, I did not read that, Mr. Stevens.

**Mr. Stevens:** That is too bad.

**Mr. Bouey:** When I saw what they had done to the standings, I did not look any further. I do not think it makes that much sense, and it is not up to date. Look at what has happened to sterling since the price of oil began to fall.

**Mr. Stevens:** Through you, Mr. Chairman, the Governor tonight sounds to me a bit like a pupil who has got a bad score from his teacher; and rather than saying perhaps he has been justly shown as far as his marks are concerned, you are saying the teacher is wrong.

**Mr. Bouey:** You can downgrade the country as much as you like, Mr. Stevens, but I prefer not to.

**Mr. Stevens:** I am not. What I am saying is that here you have an international magazine that is reflecting the view of 50-some foreign banks with respect to the credit rating of the country. Surely, as Governor of the Bank of Canada, it is of interest to Canadians to know your reply to that downgrading other than simply saying they are wrong.

**Mr. Bouey:** In my discussion with foreign bankers and foreign investment dealers, Mr. Stevens, on the question of what terms we could borrow in foreign markets, if we chose to, I see no evidence of any downgrading.

**Mr. Stevens:** Speaking about who is wrong or right, through you, Mr. Chairman, again to the Governor . . .

**The Vice-Chairman:** With just a bit of respect, I am not sure the Chair wants these questions to go through it. But go ahead, anyway.

**Mr. Blenkarn:** They always ask through the Chair.

**Mr. Stevens:** For seven years, I can recall many meetings where Governor Bouey came before us. In response to similar questioning concerning his adherence to M-1, he was stoutly

[Traduction]

abaisser notre cote de crédit; l'année dernière et pour l'exercice en cours, nous avons connu un excédent aux comptes courants. Si j'étais vous, monsieur Stevens, j'annulerais mon abonnement.

**Le vice-président:** Monsieur Stevens, voulez-vous poser une autre question?

**M. Fisher:** N'arrêtez pas, cela va très bien.

**M. Stevens:** Monsieur le président, j'aimerais rafraîchir le mémoire du gouverneur. Le magazine *Institutional Investor* invoque comme raison les répercussions néfastes du programme énergétique national pour ce qui est des investisseurs internationaux et des banquiers. Vous rappelez-vous avoir lu cette observation? J'aimerais savoir si vous pensez que le PEN a grandement nui à l'image du Canada sur la scène internationale.

**M. Bouey:** Non, je n'ai pas lu cela, monsieur Stevens.

**M. Stevens:** Dommage.

**M. Bouey:** Lorsque j'ai vu les cotes, je n'ai pas poursuivi ma lecture. Ces cotes ne sont pas logiques, elles ne sont pas à jour. Regardez ce qui est arrivé à la livre sterling depuis que le prix du pétrole baisse.

**M. Stevens:** Par votre entremise, monsieur le président, le gouverneur ce soir me fait penser à un élève qui aurait eu une mauvaise note; plutôt que de reconnaître qu'il a mal travaillé, l'élève dit que le professeur a tort.

**M. Bouey:** Monsieur Stevens, vous pouvez dénigrer le pays autant que vous le voulez mais je m'en abstiens.

**M. Stevens:** Ce n'est pas ce que je fais. Je vous rapporte tout simplement ce que dit un magazine international après avoir interrogé quelque 50 banques étrangères. Les Canadiens voudraient certainement savoir ce que pense la Banque du Canada de cette baisse de la cote du pays; ils ne veulent pas vous entendre dire que le magazine a tort.

**M. Bouey:** Lorsque je discute avec des banquiers et des courtiers en investissements étrangers pour connaître les conditions d'emprunts sur les marchés étrangers, rien ne me porte à penser, monsieur Stevens, que notre cote a été diminuée.

**M. Stevens:** Pour savoir qui a tort ou qui a raison, par votre entremise, monsieur le président, je m'adresse encore au gouverneur . . .

**Le vice-président:** Sauf votre respect, le président n'est pas convaincu de vouloir transmettre ces questions. Vous pouvez quand même les poser.

**M. Blenkarn:** Elles sont toujours posées par l'entremise du président.

**M. Stevens:** Le gouverneur Bouey nous a rencontrés à maintes reprises depuis sept ans. Lorsqu'on lui posait des questions semblables au sujet de sa politique M-1, il procla-