

[Texte]

fact, or the exchanges that replace the restriction that no option can be issued at a greater discount than 10 per cent of the market value on the day that it is optioned. It is not the tax authorities. Nobody sets a restriction on the time limit they are outstanding, and these are all set out in quite some detail in the American plan.

We believe that if philosophically our argument is accepted here, that this is a valuable tool, then we think there ought to be rules written which will set out the thing properly. Right now, because it is not a very commonly-used thing, it is something that is not well developed in this country and there are not that many good rules laid down to restrict it and govern the way in which they can be issued, and so forth, and so on.

**Mr. Danson:** That brings me nicely to the next question. In your brief, you state on page 7:

In addition, there is evidence to suggest that young people wish to have a stake in the enterprises for which they work.

That is not the one I want to refer to, it is the next paragraph, I am sorry. It states:

Because of the restricted nature of the Canadian stock option rules, there has sprung up a number of other devices such as stock purchase plans, etc., but these are by no means satisfactory.

I would appreciate some elaboration on that, perhaps, we have been talking about stock options. If you deal with stock options generally, where are we deficient? Where are the stock purchase plans deficient? In your brief I believe you refer to a change in the regulations in 1966 and then you make references to the Toronto Stock Exchange brief, frankly with which I am not familiar yet.

**Mr. Sharwood:** The reference to the Toronto Stock Exchange, just to deal with your last question first, is with regard to the "rollover" account which is something to do with capital gains and is something completely separate and outside of stock options.

• 2030

Stock purchase plans are really aimed at a very broad kind of approach to stock ownership in corporations. They do not provide a quick reward, and they really provide a form of instalment lending to an employee to buy into his company. Their aim is not really directed towards performance as much as a stock option which is based much more on

[Interprétation]

d'escompte sur la valeur marchande. Personne n'impose de restriction sur les limites de temps. Ces restrictions sont éminentes, et elles sont établies en détail dans le cadre du régime américain. Nous croyons que, si l'argument est accepté, si l'on pense que c'est un outil valable, certaines règles devraient être fixées quant à son utilisation. C'est quelque chose qui n'est pas très au point au Canada et il n'y a pas tellement de règles afin de limiter la façon dont ces options peuvent être émises, etc.

**M. Danson:** Ceci m'amène à la question suivante. A la page 7 de votre mémoire, vous dites:

De plus, on a la preuve que les jeunes aiment bien avoir des intérêts dans les entreprises où ils travaillent.

Je regrette. C'est plutôt au paragraphe suivant auquel je voulais me référer. Il dit:

A cause des restrictions que les lois sur les titres optionnels imposent, il s'est formé d'autres systèmes tels que les régimes d'achat d'actions, etc., qui ne sont d'aucune façon satisfaisants.

Je voudrais vous demander des détails à ce sujet. Peut-être parlions-nous des titres optionnels? Si c'est de cela que l'on parle d'une façon générale, où sont les faiblesses de ces régimes d'achat d'actions? Dans votre mémoire, je crois que vous avez parlé des changements qui ont été apportés aux règlements en 1966 et vous avez également parlé du mémoire de la bourse de Toronto, avec lequel sincèrement je ne suis pas encore familier.

**M. Sharwood:** Je vais répondre à votre dernière question d'abord. Il s'agit des gains de capital qui n'ont aucun rapport avec les titres optionnels.

Ces régimes d'achat d'actions visent d'une façon très large à la possession d'actions dans les sociétés. Ils n'apportent pas de revenus rapides. Il s'agit d'une forme de prêts à termes pour encourager l'employé à acheter des actions de sa société. On n'insiste pas tellement sur le rendement comme dans le cas de l'action. J'aimerais savoir si quelqu'un