

[Texte]

is a problem and one that really so far no one has found a really successful way of controlling. In the other legislation that deals with this problem, this loophole, if you like exists also, but I think the legislation has worked so far because people are not going to seek to buy control of a company, make massive investments in a company, in circumstances where they have no vote. This could have the effect of some increase in investment by nonresidents in the ownership of the companies, but so far the type of measure that we have in the other acts has served the purpose for which it was intended and there has not really been much activity of the type you describe, that is nonresidents investing in shares and registering them in the name of Canadian nominees.

The Vice-Chairman: Mr. Whicher, could Mr. Lambert impose on your time or...

Mr. Lambert (Edmonton West): Not on his time, no, but may I interject here? Dealing with investment companies, precisely I.A.C. whose shares might be on Toronto, Vancouver, Montreal, how on earth can the directors or any investor know when you are at that critical margin of 25 per cent total foreign holdings? I know this applies under the Bank Act, too. How on earth is anybody who wants, say, to put in \$10,000, which to him may be a fairly sizable investment, but on the over-all capitalization of the company is relatively small—there would be no question of control or anything—going to know he is going to be among the black sheep or is going to be among the accepted shareholders?

The Vice-Chairman: Mr. Lambert, I thought you were interjecting to suggest that the Minister of Finance might be given the right to vote those shares.

Mr. Lambert (Edmonton West): Oh, no, no. I was asking for a further explanation.

Mr. Humphrys: I would say in answer to Mr. Lambert's question, Mr. Chairman, that in the first place there are not many companies right on the borderline. In most cases it is pretty clear whether you do not have very much in the hands of nonresidents or you have a lot. If you do not have very much then trading can go pretty freely unless you are dealing with a very big bloc and if you are dealing with a very big bloc, then the brokers have to know and the investor better find out because he may be in difficulty. However, if you are right on the borderline, then I think all your stock brokers know that this is like a constrained share company and investors have to be careful because if they buy they may not have voting rights, and the control rests through the requirement in the relevant legislation that a share is not a valid transfer unless it is put through the books of the company. So if you are investing in a company like this you just have to inform yourself of the restrictions, that is all.

Mr. Whicher: Take a chance.

Mr. Lambert (Edmonton West): It is going to be tough on the brokerage you are going to have to pay upon acquiring the shares. Then when you find you cannot have them registered you will have to get rid of them and will pay some more brokerage. Boy, what an exercise in futility.

[Interprétation]

de vote et nous n'avons pas trouver de moyen adéquat pour le résoudre. C'est là une lacune qui existe ailleurs également mais nous pensons que l'on n'essayera pas de mettre la main sur une société en faisant des investissements massifs si l'on sait très bien que l'on ne pourrait exercer aucun contrôle sur cette société. Bien sûr les investissements étrangers pourraient augmenter dans une société mais l'objet de cette loi c'est d'éviter le contrôle des non-résidents et de toute façon, l'on n'a pas vu jusqu'ici beaucoup de non-résidents qui passaient par un intermédiaire canadien pour contrôler une société.

Le vice-président: Monsieur Whicher, seriez-vous disposé à céder la parole à M. Lambert?

M. Lambert (Edmonton-Ouest): Comment une société cotée à la Bourse de Toronto, de Vancouver et de Montréal, comme l'est l'I.A.C., ses directeurs ou quiconque fait un placement peuvent-ils savoir que la marge critique de 25 p. 100 est atteinte? Je sais que la Loi sur les banques le stipule. Comment quiconque songe à placer, disons \$10,000, somme assez importante, mais qui représente peu dans le capital de la société sans aucun contrôle, peut-il savoir qu'il sera parmi les brebis galeuses plutôt que d'être admis comme actionnaire?

Le vice-président: Monsieur Lambert, je croyais que vous alliez proposer d'accorder au ministre des Finances le droit de vote sur ces actions?

M. Lambert (Edmonton-Ouest): Non, je demandais seulement un petit éclaircissement.

M. Humphrys: En réponse à la question de M. Lambert, monsieur le président, je pense qu'en premier lieu, la situation des sociétés est assez claire; on peut établir facilement si un grand nombre d'actions est la propriété d'actionnaires étrangers ou non. Il est assez facile de déterminer à qui on a affaires. On peut voir s'il y a par exemple un groupe qui contrôle la société et le projet de loi établit qu'une action n'est pas un moyen de contrôle tant que son transfert n'est pas enregistré par les livres de la société.

M. Whicher: Prendre une chance.

M. Lambert (Edmonton-Ouest): Il semble que si on peut posséder un certain nombre d'actions qu'il faut s'en débarrasser on devra encore avoir des frais de courtage plus élevés.