

[Text]

**Mr. Kavanagh:** Yes it does. It relates to the issue of commercial linkage.

**Senator Roblin:** And that would satisfy you with respect to that matter?

**Mr. Kavanagh:** It would satisfy us momentarily if it were taken out, with the expectation that, quite apart from this hearing, there will be other opportunities to debate and argue against the commercial linkage route to the management of self-dealing.

**Senator Roblin:** So item 1 really has no relationship to item 3?

**Mr. Kavanagh:** No, nor does it relate to item 2.

**Senator Godfrey:** You say that you are worried that you cannot acquire another life insurance company. My recollection is that the group sold off a life insurance company. Was Imperial Life not owned by the group?

**Mr. Kavanagh:** The group owned Imperial Life and Great-West Life. Ten or 12 years ago Great-West sought to effect a merger with Imperial Life. At the time, and it is still the case, it was at the discretion of the Minister of Finance to approve such a transaction. Mr. Turner was the then Minister of Finance, and he did not approve it. After that our group sold Imperial Life to the Laurentian Group.

**Senator Godfrey:** Then you say that you cannot acquire a trust company. You have a trust company, of which, I must confess, I was a director. As a director, I felt that I was representing the minority shareholders. I was not a Power Corporation man, and at no time did I see the slightest hint of self-dealing. But you have Montreal Trust, and it has just acquired Credit Foncier. What more do you want?

**Mr. Kavanagh:** I am not representing their particular side of the matter. Let me put it this way: I am addressing the freedoms and capabilities that a life insurance company in and of itself will have. I am not concerned with the fact that Power Corporation has a trust company. What I am concerned with is that when Great-West competes with Sun Life and the other major companies, we are able to buy and acquire the same things they can. I really do not think that it is of much importance to the people at Great-West that they have the affiliate Montreal Trust, in that management of Montreal Trust is not going to do what we want. They are going to do what they want and what is in the best interests of Montreal Trust.

**Senator Godfrey:** But they are interlocking directorships.

**Mr. Kavanagh:** Sure, but just as I illustrated in the case of Consolidated Bathurst, the management of Consolidated Bathurst buys its group insurance from the company that it thinks best serves it. So what we are getting at here is that Sun Life can have a trust company as part of its armament and a property and casualty company and so on and we cannot. We want to have these direct relationships to be on an even basis with our competition.

**The Chairman:** Mr. Kavanagh, you made quite a point of the fact that no life insurance company had ever gotten into

[Traduction]

**M. Kavanagh:** En effet. Cet alinéa a trait aux intérêts commerciaux.

**Le sénateur Roblin:** Et ce serait à votre satisfaction?

**M. Kavanagh:** Momentanément oui, si on le retranchait pourvu qu'en plus de cette rencontre, on ait l'occasion d'en discuter et de contester la méthode qui consiste à avoir recours aux intérêts commerciaux pour gérer la question des transactions intéressées.

**Le sénateur Roblin:** Ainsi, le 1<sup>er</sup> point n'a vraiment aucun rapport avec le 3<sup>e</sup> point?

**M. Kavanagh:** Non, ni avec le 2<sup>e</sup> point d'ailleurs.

**Le sénateur Godfrey:** Vous dites craindre de ne pouvoir acquérir une autre compagnie d'assurance-vie. Je me rappelle pourtant que le groupe en a déjà liquidé une. L'Imperial Life n'appartenait-elle pas au groupe?

**M. Kavanagh:** Le groupe possédait l'Imperial Life et la Great-West Life. Il y a 10 ou 12 ans, la Great-West Life a cherché à fusionner avec l'Imperial Life. À l'époque, et c'est toujours le cas, c'était au ministre des Finances à approuver une telle transaction. M. Turner était alors ministre des Finances, et il a refusé. Après coup, notre groupe a vendu l'Imperial Life au groupe Laurentien.

**Le sénateur Godfrey:** Vous dites ensuite ne pouvoir acquérir une société de fiducie. Vous en avez une dont je dois avouer avoir été un administrateur. À ce titre, j'avais l'impression de représenter les actionnaires minoritaires. Je n'étais pas un représentant de Power Corporation et jamais je n'ai vu la moindre transaction intéressée. Mais vous avez Montreal Trust qui vient d'acquérir le Crédit foncier. Que voulez-vous de plus?

**M. Kavanagh:** Je ne défends pas ici leurs intérêts, mais plutôt la liberté et le pouvoir qu'aura une compagnie d'assurance-vie. Je me soucie peu que Power Corporation ait une compagnie de fiducie. Tout ce que je veux, c'est que lorsque la Great-West Life livre concurrence à la Sun Life et à d'autres grandes compagnies, elle puisse faire les mêmes transaction qu'elles. Vraiment, je ne crois pas qu'il soit d'une si grande importance pour la Great-West d'avoir comme succursale la Montreal Trust, car les dirigeants de la Montreal Trust ne seront pas à son service. Elle va agir à sa guise, et ce sera aux meilleurs intérêts de Montreal Trust.

**Le sénateur Godfrey:** Mais les conseils d'administration sont étroitement liés.

**M. Kavanagh:** C'est certain, mais tout comme je vous l'ai démontré dans le cas de la Consolidated Bathurst, le conseil d'administration de celle-ci achète son assurance collective de la compagnie dont il pense qu'elle servira le mieux, de telle sorte que la SunLife peut avoir une compagnie de fiducie et une compagnie d'assurance-biens et contre risques divers ou que sais-je tandis que nous nous ne le pouvons pas. Nous voulons entretenir ces relations directes pour pouvoir être sur un pied d'égalité avec nos concurrents.

**Le président:** Monsieur Kavanagh, vous avez vraiment insisté sur le fait qu'aucune compagnie d'assurance-vie n'avait