

[Texte]

people who are raising the funds. I can see a tremendous number of dollars that are piling up within the system. All of a sudden these dollars are going to be released into the system and are going to have to be spent before the end of February.

And this gets to the peaking that was raised by IPAC earlier in the day. It is one thing to say in March that we are going to have a CEDIP program, and we are going to permit companies to raise money on flow-through shares. It is another thing to actually go out and raise the money, when you have to go through all of the regulatory hoops that are necessary, particularly under a public issue. I am aware of several issues that have not cleared the system yet, and once they do, the money will have to be spent within a very short period of time.

The Chairman: Which really puts up a false facade. There we go again.

Mr. Lambert: That is right. And then of course there will not be any replacement flow-through shares in 1988 because of the change in the tax regulations, or proposed changes.

Mr. Gervais: What about the matter of abuse of flow-through shares? There have been some instances of abuse and I know that the mining people have some kind of mechanism in place to avoid future abuse, or further abuse of flow-through shares. How do you people deal with that matter in the oil industry?

Mr. Lambert: It seems to me that there may be more room for abuse in the mining industry than there is in the oil and gas industry. Quite honestly, I am not aware of any abuse of the use of flow-through shares in the oil and gas industry. I really do not believe that is an issue. I could be mistaken, but I really do not think so.

Mr. Gervais: I do not think it is an issue in the mining industry, but there have been some occurrences. As I say, the good mining people are aware of this and they are taking every precaution to avoid any future occurrence.

Mr. Lambert: These are not stock promotions. Most of the oil companies that are involved in issuing flow-through shares are legitimate companies that are out wanting to spend equity money wisely. Most of the companies that raise flow-through money are basically owned, to a large extent, by management, and management is interested in getting the very best dollar return for its investment. I honestly do not think there are too many companies out there that are foolishly spending money.

Mr. Gervais: I am glad to hear that, Madam Chairman, because the easy way and the fast way to ruin something good is to abuse it, and I think that should always be remembered in dealing with flow-through shares.

• 2010

The Chairman: I suppose it gets back to whether it is geology directed, like PIP grants we had where we saw that perhaps money was spent in the wrong areas.

[Traduction]

Ceci nous ramène au sommet dont parlait l'IPAC plus tôt. C'est une chose de dire en mars qu'il y aura un programme d'encouragement au développement et à l'exploration et que les sociétés seront autorisées à réunir des fonds par l'émission d'actions accréditives. C'est autre chose que de le faire tout en tenant compte des exigences de la réglementation, surtout lors d'un appel public. Il y a encore bien des obstacles qui n'ont pas encore été franchis, mais lorsque les fonds seront débloqués, ils devront être dépensés en très peu de temps.

La présidente: Ce qui fausse vraiment la réalité. Encore une fois.

M. Lambert: C'est exact. Et puis bien entendu les fonds obtenus grâce aux actions accréditives disparaîtront en 1988 à cause de la réforme fiscale.

M. Gervais: Qu'en est-il de l'emploi abusif des actions accréditives? Je sais que cela s'est déjà produit et que les sociétés minières ont mis en place un mécanisme pour l'éviter à l'avenir. Comment vous attaquez-vous à ce problème dans l'industrie pétrolière?

M. Lambert: Il me semble qu'il est plus facile d'en abuser dans l'industrie minière que dans l'industrie pétrolière et gazière. Franchement, je ne suis au courant d'aucun emploi abusif des actions accréditives dans notre industrie. Ce n'est vraiment pas un problème. Je fais peut-être erreur mais je crois que non.

M. Gervais: Ce n'est pas non plus généralisé dans l'industrie minière, mais il y a eu des cas. Comme je l'ai déjà dit, les bons éléments de l'industrie minière en sont conscients et prennent toutes les mesures nécessaires pour éviter ce genre de chose à l'avenir.

M. Lambert: Il ne s'agit pas de promotions. La plupart des sociétés pétrolières émettant des actions accréditives sont des sociétés tout à fait légitimes qui veulent dépenser cet argent à bon escient. Pour la plupart, elles sont la propriété de la direction qui souhaite obtenir le meilleur taux de rendement sur ses investissements. Je suis convaincu que rares sont les sociétés qui dépensent cet argent à tort et à travers.

M. Gervais: Je suis heureux de l'entendre, madame la présidente, car la meilleure façon de ruiner une bonne chose est d'en abuser, il ne faudrait jamais l'oublier dans le cas des actions accréditives.

La présidente: En fait, il s'agit d'éviter que cet argent ne soit dépensé à mauvais escient, comme dans le cas des subventions du PESP.