

[Text]

**The Chairman:** You are going to help us by giving us your view of a substitution for the 10 per cent rule. We went from "control", which is a difficult word to define—I think you would agree with that, would you?

**Mr. Morson:** Yes.

**The Chairman:** So they went away from the word "control" and put in an absolute percentage, 10 per cent. That has cast a very wide net, perhaps wider than anticipated, as the minister anticipated.

What is your solution? How will you deal with that?

**Mr. Morson:** Mr. Chairman, I am sympathetic with and understand the need to control investment of 10 per cent or more in a financial institution. Therefore, that 10 per cent is not a major problem. Where the problem arises is defining "associated companies" with a 10 per cent linkage. I think "associated companies" should be defined as having a 50 per cent linkage.

**The Chairman:** Unfortunately, that is the same as saying you only control a company when you have 50 per cent. That is the problem they had.

I will use an example that one of our witnesses used, that was that Mr. E. P. Taylor used to control companies with a great deal less than 50 per cent. What you have done is taken the legal definition of "control" and applied it to what I call effective control commercially, which is not so. So what you have to do, if you are going to have an absolute percentage, is come up with something that gives credence to effective control commercially.

Can you help us on that?

**Mr. Morson:** The suggestion in that area is if 50 per cent is used for linkage purposes, then the Canada Business Corporations Act, section 187, defines "concerted action" for the purposes of take-over. I think that with the 50 per cent link, and the wording in that to define what concerted action is, that could be a workable solution.

**The Chairman:** Would you accept the solution of single-line consolidation?

**Mr. Morson:** I think we could.

**Senator Godfrey:** Would you mind defining that term for us?

**The Chairman:** That means you can use equity consolidation if you have effective control, which is defined by the CICA as 20 per cent, and some positions on the executive committee. That may be the answer. I am happy to see that that might be the solution.

**Mr. Morson:** Mr. Chairman, could I give you one more example to show where the concern comes when it is below 50 per cent for an associated company?

**The Chairman:** Yes.

[Traduction]

**Le président:** Vous allez nous aider en nous expliquant quelle solution vous préconisez au lieu du critère de 10 p. 100. Notre point de départ est le «contrôle», qui est difficile à définir, comme vous en conviendrez sûrement?

**M. Morson:** En effet.

**Le président:** On a délaissé le terme «contrôle» et prévu un pourcentage absolu de 10 p. 100. On a donc mis en place un immense filet, peut-être plus vaste que ce que le ministre escomptait.

Quelle est votre solution? Comment allez-vous venir à bout de tout cela?

**M. Morson:** Monsieur le président, je comprends très bien qu'il faille contrôler les investissements de 10 p. 100 ou plus d'une institution financière. En conséquence, ces 10 p. 100 ne posent pas de grandes difficultés. Le problème vient de ce que l'on définit les «compagnies associées» comme des compagnies qui ont un lien de 10 p. 100. Je pense qu'il faudrait les définir comme des compagnies qui ont un lien de 50 p. 100.

**Le président:** Malheureusement, cela revient à dire que l'on contrôle une compagnie seulement lorsqu'on possède 50 p. 100 de ses actions. C'était là le problème.

Comme l'a dit l'un des témoins, M. E. P. Taylor contrôlait des compagnies avec un pourcentage nettement inférieur à 50 p. 100. On a appliqué la définition juridique de «contrôle» à ce que j'appelle un contrôle réel du point de vue commercial, ce qui est différent. S'il doit y avoir un pourcentage absolu, il faut qu'il tienne compte d'un contrôle réel du point de vue commercial.

Pouvez-vous nous aider à cet égard?

**M. Morson:** Si l'on utilise le critère de 50 p. 100 pour ce qui est des liens, il faudrait que l'article 187 de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes définisse les actions concertées aux fins d'une prise de contrôle. Je pense que ce critère de 50 p. 100 et la définition d'une action concertée seraient une solution acceptable.

**Le président:** Accepteriez-vous la solution d'une consolidation unique?

**M. Morson:** Je pense que nous pourrions l'accepter.

**Le sénateur Godfrey:** Pourriez-vous nous expliquer ce que cela signifie?

**Le président:** Autrement dit, vous pouvez vous servir de la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation si vous avez le contrôle effectif de l'entreprise. D'après l'ICCA, il y a contrôle effectif lorsqu'un actionnaire possède 20 p. 100 des actions d'une société et contrôle quelques postes au sein de son conseil d'administration. Votre suggestion pourrait être une option. Je suis heureux de constater qu'elle pourrait être une solution.

**M. Morson:** Monsieur le président, me permettriez-vous de vous donner quelques exemples illustrant les raisons pour lesquelles nous admettons difficilement comme règle une participation inférieure à 50 p. 100 dans une compagnie associée?

**Le président:** Certainement.