

[Texte]

The Chairman: You used that 8 or 9 per cent.

Mr. Lees: Yes. As I listen to economists speak we are in for a fairly long-term period of scarce capital which means that rates will be high and I would defer to Mr. Gibb's opinion, but my own view is...

The Chairman: Mr. Gibb?

Mr. Gibb: I would hesitate to predict the precise rate. I think the outlook is for scarce capital and therefore high cost money for the foreseeable future. I think the point Mr. Lees was making was that security will take precedence over risk. And a fixed income, high yield security is going to be more attractive than to face the uncertainty of not knowing what your tax position is going to be with some of the proposals including capital gains, et cetera which are being considered.

The Chairman: Mr. Macintyre, you have mentioned figures used by the Ontario government that would be reviewed in five years. Have you heard lately about these figures, or are they the same figures that were expressed a few months ago?

Mr. Macintyre: Mr. Chairman, I personally have not heard any updating other than that the two governments are attempting to reconcile the differences.

The Chairman: Gentlemen, in your brief in paragraph 75, you say that:

75. To be workable, integration as proposed would require a general capital gains tax of the sort proposed by the White Paper...

Could you enlarge upon that statement?

• 1220

Mr. Macintyre: Mr. Chairman, I believe the proposal is for an interrelated package which would make shareholders indifferent as to whether they enjoyed their economic gain by way of dividends or by way of capital gains. Implicit in maintaining this neutrality was a full capital gains tax of the sort proposed by the White Paper.

The Chairman: Gentlemen, why do you say that accelerated capital cost allowance and special working capital allowances will not adequately solve the problem created by the

[Interprétation]

Le président: Vous avez utilisé ces 8 ou 9 p. 100.

M. Lees: Oui. D'après les économistes, l'argent sera rare pendant longtemps, ce qui signifie que les taux seront élevés, et je me rendrais à l'opinion de M. Gibb, mais la mienne propre est que...

Le président: M. Gibb?

M. Gibb: Eh bien! je ne voudrais pas prédire les taux précis pour l'avenir mais les perspectives, en tous cas, c'est qu'il y aura rareté de l'argent. Je pense que ce que M. Lees voulait dire ici, c'est que la sécurité plutôt aura préséance sur les risques. Il faut avoir des sécurités à rendement élevé et ceci sera plus attrayant. Et un revenu fixe, une valeur à haut rendement, va attirer davantage que le fait de faire face à l'incertitude de ne pas savoir ce que va devenir votre situation d'impôts, avec certaines des propositions y compris les gains en capitaux, etc., que l'on envisage.

Le président: Monsieur Macintyre, vous avez mentionné des chiffres, utilisés par le gouvernement de l'Ontario qui seraient revus dans cinq ans. Avez-vous entendu parler récemment de ces chiffres, ou sont-ce les mêmes chiffres qui ont été proposés il y a quelques mois?

M. Macintyre: Monsieur le président, je n'ai pas entendu dire qu'on avait mis à jour ces chiffres. Si ce n'est que les deux gouvernements cherchent à concilier leurs différences.

Le président: Messieurs, dans votre mémoire, au paragraphe 75, vous dites que:

75. Pour être applicable, l'intégration proposée exigera un impôt sur les gains de capitaux comme celui qui est proposé dans le Livre blanc.

Pourriez-vous élaborer là-dessus, s'il vous plaît?

M. Macintyre: Oui, monsieur le président. Je pense que les propositions cherchent à nous donner un système global au terme duquel il serait indifférent aux actionnaires que leur rendement économique provienne de dividendes ou de gains de capitaux. Implicite, pour maintenir cette neutralité il y avait un impôt global sur les gains de capitaux semblable à celui que propose le Livre blanc.

Le président: Messieurs, pourquoi dites-vous que les allocations du coût de capital accélérées et les allocations de capital roulant spéciales ne résoudre pas le problème créé