

[Text]

Mr. Dinnick: We see \$650 million, or \$1.250 billion—one of your members put forward the figure—let us call it \$800 million, so we can assume that the gross increase will probably lie somewhere between the two. There seems to be some doubt; that \$650 million is a rather conservative estimate. I do not think it has been set forth in here to what use this money is going to be put, and why there is a need to take this out of the private sector, out of the hands of people who were saving and investing it. This is over and above the fact that we have already eliminated from the tax rolls people who were earning too little.

We buy that. We buy the 750,000 persons who are pushed off the tax rolls, excepting the fact that with current inflation they will all be back on in between two and five years, with higher rates of interest.

We have a little jaundiced eye there. In the White Paper they did not tell us what they are going to do with this \$800 million excepting these useful and important things...

The Chairman: Mr. Roberts, I regret to inform you that your time has expired.

Mr. Roberts: Would you place me at the bottom of the list again, Mr. Chairman?

• 1600

The Chairman: Mr. Burton.

Mr. Burton: Mr. Chairman, in the brief before us some reference was made to the effect of the White Paper on bond markets, particularly as it involves markets for various government bonds ranging over the various types of government we have. Of course this would have to include federal, provincial and municipal bonds. I must express some sympathy for the concern that has been expressed in the brief on this particular matter. I regret I missed a few of the questions that were placed to the witnesses, so I apologize if I at any point repeat any questions.

I wanted to enquire with respect to the anticipated growth in borrowing requirements for bonds, which are as a rule handled by agencies or members of your Association. What sort of measurements do you have on the anticipated growth in the bond markets over a period of years?

Mr. Dinnick: I am going to ask Mr. Cox to answer. I could make some guesses, but I think he could do it better.

Mr. Cox: Our best guide always is the budgets of the province and the municipality.

[Interpretation]

M. Dinnick: Nous disons 650 millions ou 1 milliard 250 millions de dollars. Un député a dit qu'il s'agirait plutôt de \$800,000. Nous pouvons donc partir du principe que l'augmentation se situerait à quelque part entre ces deux chiffres. Je doute qu'on en restera à 650 millions. Je ne crois pas qu'on ait dit, ici, à quel usage on affectera cette somme d'argent et pourquoi il est nécessaire d'enlever cet argent au secteur privé, d'enlever cet argent à ceux qui l'ont épargné et investi. Ceci s'ajoute au fait qu'on a rayé de la liste les gens dont le revenu est trop bas.

Toutefois, s'il y a inflation, ils devront payer dans un délai de quelques années des impôts encore plus élevés.

Nous ne savons pas exactement ce qui va se produire. Dans le Livre blanc, on ne dit pas à quoi serviront ces \$800 million, à part ces choses utiles et importantes.

Le président: Je regrette de vous rappeler, monsieur Roberts, que le temps qui vous a été alloué s'est écoulé.

M. Roberts: Voulez-vous inscrire à nouveau mon nom au bas de la liste, monsieur le président.

Le président: Monsieur Burton.

M. Burton: Monsieur le président, dans le mémoire qui nous est soumis, on mentionne la portée du Livre blanc au sujet du marché des obligations, des obligations de l'État, aux divers niveaux du gouvernement, y compris les obligations municipales, provinciales et fédérales. Je suis content qu'on en tienne compte. Je regrette d'avoir manqué certaines des questions qui ont été posées aux témoins et je m'excuse si je répète certaines qui ont déjà été posées.

En fait, je voulais savoir, pour ce qui est des accroissements précédents et des obligations, je voudrais savoir quel accroissement prévoyez-vous sur le marché des obligations au cours de la prochaine année?

M. Dinnick: Je vais demander à M. Cox de répondre. Je pourrais peut-être vous donner une idée approximative, mais je pense qu'il y arrivera mieux que moi.

M. Cox: Le meilleur indice est le budget provincial ou municipal. Les besoins auprès