

[Texte]

business test has been permanently removed, so you can bring in non-oil-and-gas-related capital to play. There are a couple of other deterrents in the first version of the November 12 budget, but there is some expectation that the worst of those deterrents may disappear in some fog down the road after being referred to various committees for study and so on.

But, in reality, one could paint a fairly attractive picture for going into oil and gas exploration, particularly oil, albeit you cannot always tell from the surface what you are going to get down below. But even on the gas side there at least seems to be some indication that the government would be interested in opening up export markets. In view of all that attractive scenario, if you will, what is your opinion on why there is not a great line-up of people wanting to get into this brand new business?

**Mr. Doak:** Just speaking from stock-market experience, for example, the day after the Alberta royalty changes were announced, it may interest you that the oil and gas stocks went down and the bank stocks went up, indicating better than anything, perhaps, the actual flow of capital from the industry today.

It may interest you as well, I think, that, for example, our current investment recommendations in the oil and gas stocks are those Canadian companies exploring internationally. They have some very interesting exploration plays going on in Indonesia, Australia, North Sea, Egypt, Abu Dhabi, Peru, Vienna, Libya and soon Red China.

**Mr. Andre:** Stable countries all.

**Mr. Doak:** That is a point there, yes.

We do feature certain companies that are exploring for north oil, and that I think that is a valid point; we have certainly seen all the signs that this is going to be sustained.

However, I have been a bit upset. As an analyst, again, we look at certainty. There is less certainty today with price, and that is partly related to certain government changes, as to the rumour that there will not be a basement kept in the north price; that the 75-per-cent ceiling may be lifted; the gas excise tax altered. I am just throwing these out as rumours that tend to affect us in the stock market. Differences in taxes are again anticipated.

• 2140

And finally, the two things we thought were more or less certain in Canada were the volume of production of both oil and gas. Now I think it is a good thing that we do not always follow the United States, in what they do, and the United States was proposing a tariff or duty on imported oil. We put a duty on domestic oil which was the nature of the import subsidy scheme that actually shut in domestic crude, so we lost as analysts a certainty of oil production in Canada. We are

[Traduction]

tions PESP. On a aboli de façon permanente le critère de l'activité principale et donc vous pouvez avoir recours à des capitaux étrangers au pétrole et au gaz. Il y avait quelques autres aspects dissuasifs dans la première version du budget du 12 novembre, mais on s'attend quelque peu à ce que les pires disparaissent à un certain détour après avoir été renvoyés à divers comités pour étude, etc.

En réalité donc, on pourrait peindre un tableau assez attrayant en faveur de l'exploration du pétrole et du gaz, particulièrement du pétrole, bien que je doive reconnaître qu'on ne puisse pas toujours dire en regardant la surface ce que l'on trouvera en-dessous. Même dans le cas du gaz, il y a certains indices qui laissent croire que le gouvernement serait intéressé à ouvrir les marchés à l'exportation. Vu tout ce scénario attrayant, si l'on veut, à votre avis, pourquoi n'y a-t-il pas foule à vouloir se lancer dans ce nouveau secteur d'entreprise?

**M. Doak:** En parlant simplement à partir de l'expérience de la bourse par exemple, le jour après la publication des modifications à la structure des redevances en Alberta, il vous intéressera peut-être de savoir que les actions de pétrole et de gaz ont diminué alors que les actions des banques ont augmenté, ce qui montre mieux que toute autre chose peut-être, le vrai mouvement du capital de l'industrie aujourd'hui.

Vous serez peut-être intéressé d'apprendre aussi je crois qu'actuellement, nous recommandons aux investisseurs, en ce qui concerne les actions de pétrole et de gaz, d'investir dans des sociétés canadiennes qui explorent à l'étranger. Il y a des projets d'exploration très intéressants en Indonésie, en Australie, dans la Mer du Nord, en Egypte, à Abou Dhabi, au Pérou, à Vienne, en Lybie et bientôt en Chine communiste.

**M. Andre:** Tous des pays stables.

**M. Doak:** Vous avez peut-être raison, oui.

Nous avons certaines sociétés qui font de l'exploration dans le nord et je crois que c'est une bonne idée; nous avons certainement vu tous les signes qu'il y aura du suivi.

Néanmoins, j'ai été un peu inquiet. Comme analyste, nous recherchons la certitude. Aujourd'hui, le mot prix est moins certain et ce en partie à la suite de certaines modifications gouvernementales suite aux rumeurs qu'il n'y aura pas un prix minimum pour le pétrole du Nord; que l'on abolira peut-être le plafond de 75 p. 100; qu'on modifiera la structure de la taxe d'accise sur le gaz. J'en parle uniquement pour vous montrer que ces rumeurs ont tendance à nous influencer à la bourse. On prévoit encore des changements aux impôts.

Enfin, les deux aspects que nous pensions plus ou moins sûrs au Canada étaient le volume de production du pétrole et du gaz. Or je crois que c'est excellent que nous ne suivions pas toujours l'exemple des États-Unis, dans ce que nous faisons, et les États-Unis proposaient un tarif ou un droit sur le pétrole importé. Nous avons assujéti notre production nationale à des droits, la nature du Programme de subventions des importations ce qui en réalité a limité la production de pétrole brut au