

[Texte]

how long the trust companies could continue to operate with as small a spread as this and remain in the "blue" we will say.

• 1045

Mr. Bean: I think, Mr. Chairman, we hope that it will continue long enough for the interest period to be reversed somewhat because in a period in which the interest rates are stable it would be possible to restore this spread to some extent. In periods of rising interest rates we are always at a disadvantage because an element of our investing has to be at a somewhat longer term than that of our liabilities and to that extent when interest rates are rising it may be necessary to increase the rates paid for money more quickly than we can increase our average return. While mortgage rates are currently somewhere between 10 and 10½ per cent, shall I say, and you will see throughout 1968 rates were somewhere in the order of 9 to 9½ per cent, the average rate earned by the companies was 7.38 per cent. So there is a considerable lag and the expectation is that we can get by on a smaller spread in the hopes that the spread will at least become stabilized in a levelling off of interest rates or in fact a decline.

Mr. Harkness: Are the indications in 1969, the current year, that this spread will be further reduced? It shows a steady reduction during this whole period and I wonder if this reduction were continued into 1969 would it put the trust and mortgage business as a whole in a much more difficult position in Canada?

Mr. Bean: I can only answer for our own company, and in our own company it has declined further and perhaps Mr. Hodgson can say something about this.

Mr. G. W. Hodgson (Executive Vice-President, Montreal Trust Company): Mr. Harkness, there are some benefits coming out of the economies of scale, computer administration of records and that kind of thing, but it is a fact that we have lived through periods not as serious as this, shorter periods in the past, where interest rates have risen substantially from what they were. While we have been suffering a continuing decline, generally speaking I think this is perhaps going to continue, but we shall learn to live with it during this peak period of the substantially higher rates. If we continue to have increasingly higher ones, or have the rates we have now for a continuing longer time, then, yes, it would be an impairment. The trust companies as against the mortgage loan companies, however, have other functions and other sources

21107-2½

[Interprétation]

combien de temps ils vont pouvoir tenir le coup avec au aussi faible écart et ne pas accuser un déficit.

M. Bean: Monsieur le président, nous espérons que la tendance actuelle continuera assez longtemps pour renverser la période d'intérêts parce que à une période où les intérêts sont stables, il est possible de rétablir l'écart d'une certaine manière. Dans les périodes d'accroissement des taux d'intérêt, nous sommes désavantagés parce que nos investissements doivent se faire à un plus long terme que notre passif et lorsque les taux d'intérêt augmentent il faudrait peut-être accroître plus rapidement les taux d'intérêt que nous pouvons augmenter nos revenus. Les taux hypothécaires sont de 10 ou 10½ p. 100 à peu près. En 1968, ils ont été d'environ 9 ou 9½ p. 100; le taux moyen des sociétés étaient 7.38 p. 100. Il y a donc un considérable décalage, et nous espérons pouvoir nous en tirer avec un plus faible écart en souhaitant que l'écart deviendra stable et il y aura une diminution de taux d'intérêt.

M. Harkness: Croyez-vous qu'au cours de l'année actuelle cet écart sera encore plus faible? Il y a eu une réduction constante au cours de toute la période jusqu'en 1969. En 1969, est-ce qu'il y aura un écart plus faible qui mettra les sociétés de fiducie et de prêts hypothécaires dans une position difficile au Canada?

M. Bean: Je ne peux parler qu'au nom de notre propre société. Nous avons assisté à une diminution de l'écart. Monsieur Hodgson peut peut-être ajouter quelque chose.

M. G. W. Hodgson (Vice-président, «Montreal Trust Company»): Monsieur Harkness, il y a certains avantages grâce à l'économie que nous réussissons à faire, en utilisant des ordinateurs pour traiter nos dossiers, et c'est un fait que nous avons réussi à passer à travers des années moins difficiles et plus courtes de hausse des taux d'intérêt. Même si nous voyons actuellement une baisse continue de l'écart, nous nous demandons si cela se poursuivra, mais nous devons apprendre à faire des affaires en nous fondant sur un écart moins élevé. Il nous faut nous attendre à recevoir un écart beaucoup moins élevé que nous n'en avons connu au cours des meilleures années. Les sociétés de fiducie par rapport aux sociétés de prêts hypothécaires ont d'autres fonctions et d'autres sources de revenus, qui leur permettent de recevoir des commis-