

TABLE DES MATIÈRES

Préface	xxi
Chapitre I—Introduction et rétrospective	1
Le caractère unique de l'économie canadienne	3
L'état de l'économie	4
La puissance des grandes sociétés	7
L'intérêt public	10
La structure du présent rapport	10
Chapitre II—La taille et la concentration des entreprises	
Introduction	13
Résumé des constatations les plus importantes	13
Description de la structure industrielle	14
La taille des entreprises par rapport à l'ensemble de l'économie	15
Remarques préliminaires	15
Groupements de sociétés	16
Les plus grandes sociétés au Canada	20
Tendances de la concentration globale au cours des ans	20
Autres mesures de l'évolution récente de la concentration globale	25
Évolution de la composition du groupe des plus grandes corporations	26
Comparaison à l'échelle internationale	27
Données de Statistique Canada sur la concentration globale	28
Tendances de la concentration globale au Canada par rapport aux autres pays	33
Résumé	34
La taille des sociétés au sein des secteurs industriels	35
Remarques préliminaires	35
Mesure de la concentration industrielle	36
La concentration industrielle dans une perspective historique	37
Tendances de la concentration industrielle	38
La concentration dans les industries manufacturières canadiennes	41
Comparaison à l'échelle internationale de la concentration des industries manufacturières	43

La concentration dans certaines industries manufacturières	44
Résumé	46
Chapitre III—La taille des entreprises et les économies d'échelle	47
Le contexte économique	48
Analyse des économies d'échelle	51
Économies d'échelle au niveau du produit	52
Économies d'échelle au niveau de l'usine	54
Économies d'échelle au niveau de groupes d'usines	54
Économies d'échelle au niveau de l'entreprise	55
Mesure des économies d'échelle aux niveaux du produit, de l'usine et du groupe d'usines	57
Économies d'échelle aux niveaux de l'usine et du groupe d'usines	57
Économies d'échelle au niveau du produit	61
Économies d'échelle au niveau de l'entreprise	64
Recherche et développement	64
La gestion	68
Commercialisation	70
Économies d'échelle relatives à la publicité et à la distribution	70
Commercialisation internationale	72
Avantages financiers des grandes entreprises	74
Économies d'échelle relatives à la prise de risques	75
Résumé	76
Chapitre IV—La concurrence et l'oligopole	79
Le rôle des marchés	79
Les barrières à l'entrée	81
Les types de marchés	82
Structure, comportement et rendement	85
Deux thèses: la structure et le comportement	86
Comportement et rendement au sein des oligopoles	89
Établissement des prix dans un oligopole	89
Le <i>leadership</i> en matière de prix	91
L'entreprise dominante	92
Le parallélisme conscient	97
Le parallélisme conscient dans les cas de coalition	100
Concurrence virtuelle et fixation des prix par un oligopole	101
L'oligopole et la publicité	102

L'oligopole et l'évolution technologique	104
L'oligopole et l'inflation	106
Les tendances oligopolistes	110
La monopolisation conjointe	110
Le parallélisme conscient abusif	110
La déconcentration de l'industrie	113
Les options Hart, Neal et Kaysen-Turner	114
L'avis de la commission	115
Le besoin d'une révision périodique	117
Chapitre V—Les conglomérats: l'entreprise diversifiée au	
Canada	119
Origine et évolution des conglomérats au Canada	121
Structure et stratégie des entreprises au Canada	123
Motifs de diversification	127
Méthodes de diversification	130
Rendement des entreprises diversifiées au Canada	133
Répartition du capital	133
Rentabilité, risques et efficacité	133
Faibles structures financières	140
La concurrence d'entreprises étrangères	141
La concurrence	141
Restrictions possibles de la concurrence	143
Réciprocité	143
Exclusivité et ventes liées	145
Prix déloyaux	146
Financement compensatoire	147
Ententes d'abstention	149
Hausse des barrières à l'entrée	150
Perte d'information	150
Conclusion	151
Chapitre VI—Fusions et acquisitions	155
Le point de vue juridique	155
Concentration par fusion	156
Offres d'achat visant à la mainmise	157
Prime à la participation majoritaire acquise par voie de convention particulière	158
Opérations d'initiés	159
Données statistiques	160
Nombre de fusions	160
Répartition des fusions par industrie	164
Ventilation par type de fusion	167
Les caractéristiques des entreprises fusionnées	169

Les mécanismes de la fusion	169
Les motifs de fusion: théorie et constatations	169
Les motifs de l'acquéreur	171
Les motifs du vendeur	174
Conséquences économiques des fusions	176
Loi sur la concurrence et politique relative aux fusions	179
La loi sur la concurrence au Canada	179
La législation sur la concurrence et les fusions	181
Le Bill C-13	183
Normes minimales	183
Fusions horizontales	183
Fusions verticales	183
Fusions par conglomérat	183
Critères de révision (Commission de la concurrence)	184
Le droit d'appel	185
Procédure d'autorisation (Administrateur de la politique de la concurrence)	186
Ordonnances rendues sur consentement	188
Conclusions	189
Chapitre VII—Power et Argus	191
Power Corporation of Canada, Limited	192
Argus Corporation Limited	192
Rapports avec les filiales et les compagnies associées	195
L'offre d'achat visant à la mainmise	196
Notre point de vue	197
Aspects financiers	197
Certains aspects de la politique en matière de concurrence	199
Autres aspects	200
Le commerce international	200
Les institutions financières	200
Les communications	201
Taille et influence	202
Conclusion	203
Chapitre VIII—Les investissements directs en provenance de l'étranger	205
La nature et l'importance des investissements étrangers au Canada	207
Investissements directs en provenance de l'étranger	208

Effets sur la structure et le comportement des industries	219
L'inquiétude du public	221
La Commission Gordon (1957)	223
Le rapport Watkins (1968)	224
Le Comité Wahn (1970)	225
Le rapport Gray (1972)	225
Le débat engendré par ces rapports	226
La réaction du gouvernement	227
Politique à l'égard des secteurs clés de l'économie	227
Avantage appréciable pour le Canada	228
La souveraineté politique	230
Création d'entreprises nationales	231
Questions et politiques actuelles	231
Le marché des entreprises au Canada	231
La compétence technologique du Canada le rendement des filiales sous contrôle étranger	232
Conclusions	233
Chapitre IX—La concurrence pratique: conséquences économiques des groupements de sociétés	239
Les caractéristiques des marchés canadiens	239
Une saine concurrence	242
Conditions nécessaires à une concurrence pratique	243
Chapitre X—Les banques et autres institutions financières	249
La législation bancaire	249
La révision de la <i>Loi sur les banques</i> en 1967	250
Les banques et leurs affaires	251
La provenance des fonds	253
L'emploi des fonds	255
La circulation des fonds entre les régions	256
La rentabilité	256
Efficacité	260
Les succursales	261
Rapport entre les recettes nettes provenant des intérêts et l'avoir total	262
L'activité bancaire internationale	262
La concurrence	264
Les institutions financières en concurrence avec les banques	264
Les sociétés de fiducie et de prêts hypothécaires	264

Caisses populaires et <i>credit unions</i>	265
Les compagnies d'assurance-vie	265
Les régimes de retraite fiduciaires	267
Les sociétés financières	267
Les banques étrangères	267
Les institutions financières du secteur public	269
La concurrence sur le marché des dépôts	270
Les épargnes personnelles	271
Les dépôts « de gros »	272
La concurrence sur le marché des prêts	272
Le crédit à la consommation	272
Le prêt hypothécaire	273
Les prêts commerciaux	274
Nature de la concurrence entre les banques	276
Caractéristiques d'oligopoles	276
Les taux d'intérêt sur les dépôts	277
Les taux d'intérêt sur les prêts	277
La course aux comptes importants	278
L'interfinancement	280
L'accès au secteur bancaire	280
Conclusions générales sur la concurrence	281
Autres concurrents dans le secteur des services bancaires de détail	281
Concurrence livrée par de nouvelles banques	283
Les fusions	284
La divulgation de l'information financière	284
Le Poste d'Administrateur	286
Les conseils d'administration des banques	286
Le cumul des postes d'administrateur	287
Les administrateurs en tant qu'actionnaires	288
Les dirigeants des banques en tant qu'administrateurs d'autres compagnies	289
Chapitre XI—Croissance des entreprises et investissements	291
L'offre de capital de placement	293
Le capital-actions	296
L'offre de capitaux d'emprunt	301
L'offre de capital de risque	302
Le rôle des sociétés de capital de risque	303

Le rôle des banques à charte	305
Le rôle des investisseurs individuels	306
Le rôle des organismes gouvernementaux	306
Sociétés d'investissement dans la petite entreprise	307
Les compétences en matière de gestion et de technologie	309
La fiscalité	310
Impôt sur les gains en capital	312
Imposition du revenu tiré d'une entreprise	313
Chapitre XII—La propriété, le contrôle et la direction des grandes entreprises	321
Les droits des actionnaires	321
Les catégories d'actionnaires	322
Les particuliers	323
Les investisseurs institutionnels	324
Les corporations	325
Les catégories de contrôle	326
Le contrôle absolu	326
Le contrôle majoritaire	327
Le contrôle minoritaire	327
Le droit de vote	329
Le rôle des administrateurs	330
Modification du rôle des administrateurs	332
Recommandations	333
Diversité au sein du conseil d'administration	336
Les administrateurs publics	337
Les employés-administrateurs	339
Cumuls de postes d'administrateur	340
Contrôle exercé par la direction	343
Autres recommandations	344
a) Le régime des procurations	344
b) La mise en candidature	345
c) Les conflits d'intérêts	345
Chapitre XIII—La divulgation de renseignements par les corporations	351
L'obligation de divulguer des renseignements et de produire des rapports	352
1. Divulgence aux investisseurs	352
2. Divulgence aux actionnaires	354
3. Divulgence aux gouvernements	355
a) Aux fins d'enquêtes ou d'application des lois	356

b) A des fins statistiques	356
c) A des fins d'élaboration de politiques ou d'administration	356
i) Généralités	356
ii) Le régime CALURA	357
d) Aux fins de perception des impôts	358
Le « pour » et le « contre » d'une divulgation plus large	359
Le « pour »	359
Le « contre »	361
L'opinion de la commission	363
Vers une divulgation plus complète	364
L'importance d'une approche sectorielle	364
La formule 10-K des États-Unis	365
Les principes directeurs de l'OCDE	367
Les normes minimales	368
Le risque de nuire au jeu de la concurrence	368
Le coût de la divulgation	369
Utilisation des données par l'État	369
Les corporations et le caractère confidentiel des renseignements	370
Nécessité d'un centre de documentation	371
Révision périodique	372
Mécanisme de contrôle permanent	373
Les sociétés privées	374
Le groupe Irving	374
Rapports par sphères d'activité	376
Le facteur inflation	377
Le mot de la fin	379
Chapitre XIV—L'influence des grandes corporations	381
La participation des grandes entreprises aux décisions gouvernementales	382
Les contributions des entreprises aux partis politiques	386
L'influence des grandes entreprises sur les organisations charitables	388
L'activité commerciale en pays étrangers	390
La publicité des entreprises	391
La publicité de propagande	391
La publicité générale en faveur des produits	393
L'influence des sociétés sur l'opinion publique	394
La politique du CRTC	396

Chapitre XV—Taille des entreprises et conditions de travail	399
La répartition de l'emploi	401
Chances égales en matière d'emploi	402
Le salaire et les autres avantages	405
La santé et la sécurité des employés	408
Bureaucratie et aliénation	409
Taille et bureaucratie	410
Taille de l'entreprise et aliénation de l'employé	411
Pouvoir et influence	413
L'entreprise et les syndicats	413
Les conflits de travail	416
Chapitre XVI—Les entreprises et la société	419
Les conséquences sociales de la concentration des entreprises	419
Le sens et les origines de la « responsabilité sociale des entreprises »	423
Les critiques	425
L'avis de la commission	427
Attente et réponse	429
Conclusions	432
Codes de conduite	433
Communication de l'information sociale	435
Comptabilité sociale	436
Vérification sociale	437
Le rôle de la loi	437
Chapitre XVII—Le secteur réglementé et le mécanisme de réglementation	443
Le pourquoi de la réglementation	445
Les critiques de la réglementation directe	447
Conclusions	449
Chapitre XVIII—Conclusions générales	455
La concentration, la taille et la concurrence	455
Les fusions	457
Les investissements directs en provenance de l'étranger	458
L'activité bancaire	459
Les petites et moyennes entreprises	459
La fiscalité	459
Le contrôle des entreprises	460
La divulgation des renseignements	461
L'influence des sociétés	461
Les conditions de travail	462
La responsabilité sociale de l'entreprise	462
Les industries réglementées	463

Annexes

A.	Décrets du Conseil concernant la Commission royale d'enquête sur les groupements de sociétés	465
B.	Les mémoires déposés auprès de notre commission	467
C.	Les témoins à nos audiences	473
D.	Études et analyses publiées par la commission	493
E.	Personnel de la Commission royale d'enquête sur les groupements de sociétés	499

Liste des tableaux et des graphiques

Chapitre II

Tableaux

2.1	Liste des 100 plus importantes sociétés canadiennes non financières (y compris leurs activités à l'étranger) 1975-1976, classées suivant leurs ventes ou leurs revenus	17
2.2	Liste des 25 plus importantes institutions financières canadiennes, 1975-1976, classées suivant leur actif	21
2.3	Changements dans la liste et l'actif total des 100 plus importantes corporations non financières canadiennes, de 1967 à 1971 et de 1971 à 1975	26
2.4	Changements dans la liste, l'actif total et le revenu global des 25 plus importantes institutions financières au Canada, de 1967 à 1971 et de 1971 à 1975	27
2.5	Concentration de 4 entreprises (nombre d'employés) dans les industries manufacturières canadiennes, de 1948 à 1972	40
2.6	Ratios de concentration de 4 entreprises (valeur des expéditions) dans les industries manufacturières canadiennes, 1972	42
2.7	Pourcentage cumulatif des industries manufacturières canadiennes, par déciles de ratios de concentration de 4 entreprises (valeur des expéditions), 1965 et 1972	43
2.8	Les vingt industries manufacturières canadiennes ayant le ratio de concentration de 4 entreprises le plus élevé (valeur des expéditions), 1972	44
2.9	Niveaux de concentration et tendances pour les neuf plus importantes industries manufacturières canadiennes, 1965 et 1972 (classement d'après la valeur ajoutée en 1972)	45

Graphiques

2.1	Actif des 100 plus importantes entreprises non financières en proportion du total du capital social, Canada, 1923, 1933, 1966, 1971 et 1975	23
2.2	Pourcentage du total national de l'actif et des ventes attribuable aux 100 plus importantes entreprises non financières, Canada 1966, 1971 et 1975	24
2.3	Pourcentage du total de l'actif et du revenu net attribuable aux 25 plus importantes sociétés financières, Canada, 1971 et 1975	25

2.4	Comparaison à l'échelle internationale de l'actif moyen des sociétés faisant partie des 100 plus importantes entreprises non financières au Canada, aux États-Unis et dans le reste du monde, dans certains secteurs, 1975	29
2.5	Comparaison à l'échelle internationale de l'actif moyen des 25 plus importantes institutions financières, au Canada, aux États-Unis et dans le reste du monde, 1975	30
2.6	Pourcentage de l'actif total attribuable au groupe situé entre le 25 ^e et le 200 ^e rang des plus importantes entreprises non financières, Canada, 1965, 1968 et 1973	32
2.7	Pourcentage de l'actif total attribuable aux 50 et aux 100 plus importantes sociétés financières, Canada, 1965, 1968 et 1973	32
2.8	Pourcentage du total national de l'actif et des ventes attribuable aux 100 plus importantes entreprises non financières, Canada et États-Unis, 1966, 1971 et 1975	34
2.9	Pourcentage du total de l'actif et des ventes attribuable aux 0,0049 % plus importantes entreprises, Canada et États-Unis, 1966, 1971 et 1975	35
2.10	Concentration (nombre d'employés) de 4 entreprises dans les industries manufacturières canadiennes, de 1948 à 1972	40

Chapitre III

Tableaux

3.1	Indices de la taille relative des usines, selon le nombre moyen d'employés dans les usines les plus importantes dont la production équivaut à 50 % du rendement global de tout leur secteur d'activité	57
3.2	Nombre d'usines de TME conciliables avec la consommation nationale canadienne, vers 1968	59
3.3	Taille des usines TME en tant que pourcentage de la taille de l'industrie, au Canada, en 1967	60

Chapitre V

Tableaux

5.1	Définition des diverses stratégies d'entreprises	125
5.2	Stratégie des 200 plus importantes compagnies publiques (1975), Canada, de 1960 à 1975	126
5.3	Stratégie des entreprises américaines 1949, 1959 et 1969	127

5.4	Caractéristiques financières des entreprises américaines selon les divers genres de stratégie, 1970	128
5.5	Part du marché d'un échantillon d'entreprises acquises par 10 conglomérats, Canada, de 1960 à 1975	130
5.6	Position sur le marché et niveau de concentration de l'industrie pour l'échantillon d'entreprises acquises par 10 conglomérats, Canada, de 1960 à 1975	131
5.7	Genre d'accroissement des avoirs des compagnies publiques faisant partie des 200 plus importantes entreprises (1975) Canada, de 1960 à 1975	131
5.8	Modes de financement pour les acquisitions exercés par les compagnies publiques canadiennes, de 1960 à 1975	132
5.9	Modifications de la rentabilité après l'acquisition d'entreprises du secteur manufacturier par les conglomérats de l'échantillon, États-Unis et Canada, de 1960 à 1973	134
5.10	Comparaison entre les 10 conglomérats d'après les portefeuilles reconstitués, Canada, de 1960 à 1975	135
5.11	Rendement des compagnies publiques faisant partie des 200 plus importantes (1975), Canada, de 1960 à 1975	136
5.12	Changements dans la position sur le marché des entreprises acquises par 10 conglomérats, Canada, de 1965 à 1975	144

Chapitre VI

Tableaux

6.1	Sommaire des fusions au Canada, 1945-1974	162
6.2	Ventilation des entreprises de fabrication absorbées selon l'industrie en cause—États-Unis et Canada	165
6.3	Fusions dans les industries de fabrication canadiennes 1945-1961 et 1972-1973	166
6.4	Répartition procentuelle des types de fusions au Canada et aux États-Unis	168
6.5	Taille et rentabilité relatives des entreprises absorbées et des entreprises absorbantes avant la fusion, Canada, 1945-1961 et 1970-1971	170

Graphique

6.1	Les variations dans le nombre des fusions au Canada et aux États-Unis, de 1945 à 1974	163
-----	---	-----

Chapitre VII

Tableau

7.1	Power Argus Placements importants réunis, au 25 mars 1975	198
-----	--	-----

Graphiques

7.1	Power Corporation of Canada, Limited Placements importants au 25 mars 1975	193
7.2	Argus Corporation Limited Placements importants au 25 mars 1975	195

Chapitre VIII

Tableaux

8.1	Facteurs contribuant aux modifications de la valeur comptable des investissements directs et à long terme en provenance de l'étranger, Canada, de 1945 à 1975	209
8.2	Valeur comptable estimative, propriété et contrôle du capital engagé dans les secteurs non financiers, Canada, de 1954 à 1974	214
8.3	Source des nouveaux investissements nets dans les secteurs non financiers au Canada, 1955-1974	215
8.4	Participation majoritaire détenue par des non-résidents dans des sociétés au Canada, mesurée selon les avoirs 1967 et 1974	216
8.5	Valeur comptable estimative et propriété du total des capitaux engagés dans l'industrie manufacturière et le secteur des ressources non renouvelables, Canada, 1967 et 1974	218
8.6	Attitudes du public canadien à l'endroit des investissements américains au Canada	222

Chapitre X

Tableaux

10.1	Caractéristiques des banques à charte du Canada	252
10.2	Actif et passif des banques à charte du Canada, 1967 et 1976	254
10.3	Affaires nationales et internationales des cinq plus importantes banques canadiennes, de 1970 à 1975	258
10.4	Succursales des banques à charte canadiennes à l'extérieur du pays au 31 mai 1977	264
10.5	Principales institutions financières au Canada	266
10.6	Marché monétaire de détail, Canada, 1967 et 1976	271
10.7	Fonds du marché monétaire, Canada, décembre 1976	273
10.8	Prêts commerciaux—Soldes à découvert de certains détenteurs (Canada), 1975	275

Graphique		
10.1	Comparaison des taux d'intérêts, Canada, 1968-1976	279
Chapitre XI		
Tableaux		
11.1	Source de l'épargne brute au Canada, 1970-1976 (constitution du capital brut national)	295
11.2	Nouvelles émissions nettes d'obligations et d'actions des sociétés, Canada, 1964-1976	297
11.3	Coût d'émission des titres offerts au public (à l'exclusion des valeurs minières), Canada, 1974-1977	299
11.4	Investissements dans les régimes de retraite enregistrés, les REER et les REEL, 1970-1976	300
Chapitre XIV		
Tableau		
14.1	Dons de charité des sociétés et des particuliers, au Canada et aux États-Unis, de 1958 à 1975	389
Chapitre XV		
Tableaux		
15.1	Répartition des employés du secteur manufacturier selon la taille des établissements au Canada, de 1949 à 1973	401
15.2	Indemnités totales versées aux employés, pour toutes les industries, par taille et par groupe, Canada, 1977	406
15.3	Taux des salaires et traitements selon la taille de l'établissement Industries sélectionnées au Canada, le 1 ^{er} octobre 1975	407
15.4	Proportion d'employés estimant être exposés à des dangers pour leur santé (États-Unis, 1972)	409
15.5	Concentration de quatre entreprises (valeur ajoutée) et degré de syndicalisation Industries manufacturières canadiennes, 1970	414
15.6	Taille de l'établissement et taux de syndicalisation Industries manufacturières canadiennes, 1970	415