

La micro-taxe sur les transactions financières

20ème édition du séminaire d'économie
politique de Bulle

Prof. Marc Chesney
Université de Zurich

27.09.2017

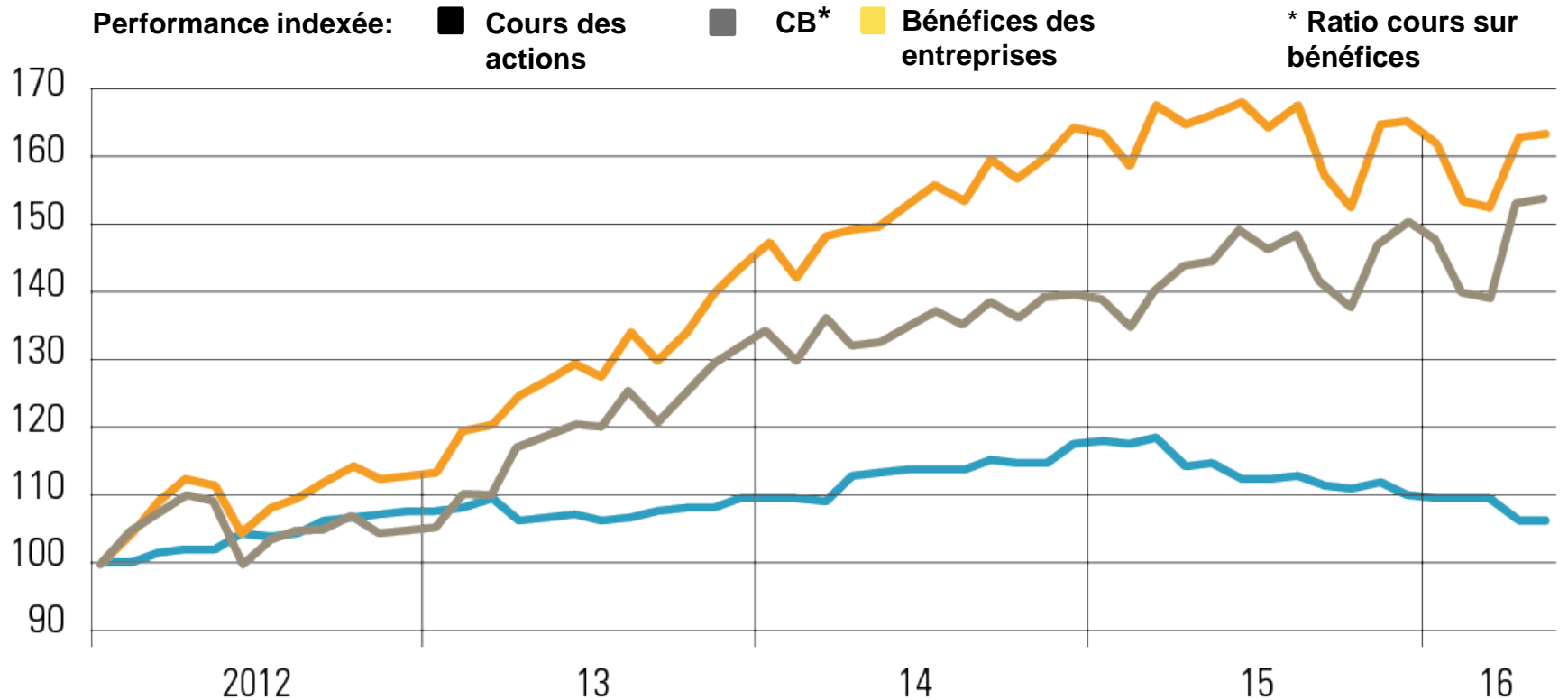


Programme

1. Introduction: Statistiques économiques mondiales et nationales
2. Innovation financière et risques systémiques
3. Impôts en Suisse
4. La micro-taxe comme outil de simplification du système fiscal et de réduction des coûts pour l'État, les entreprises et les foyers.

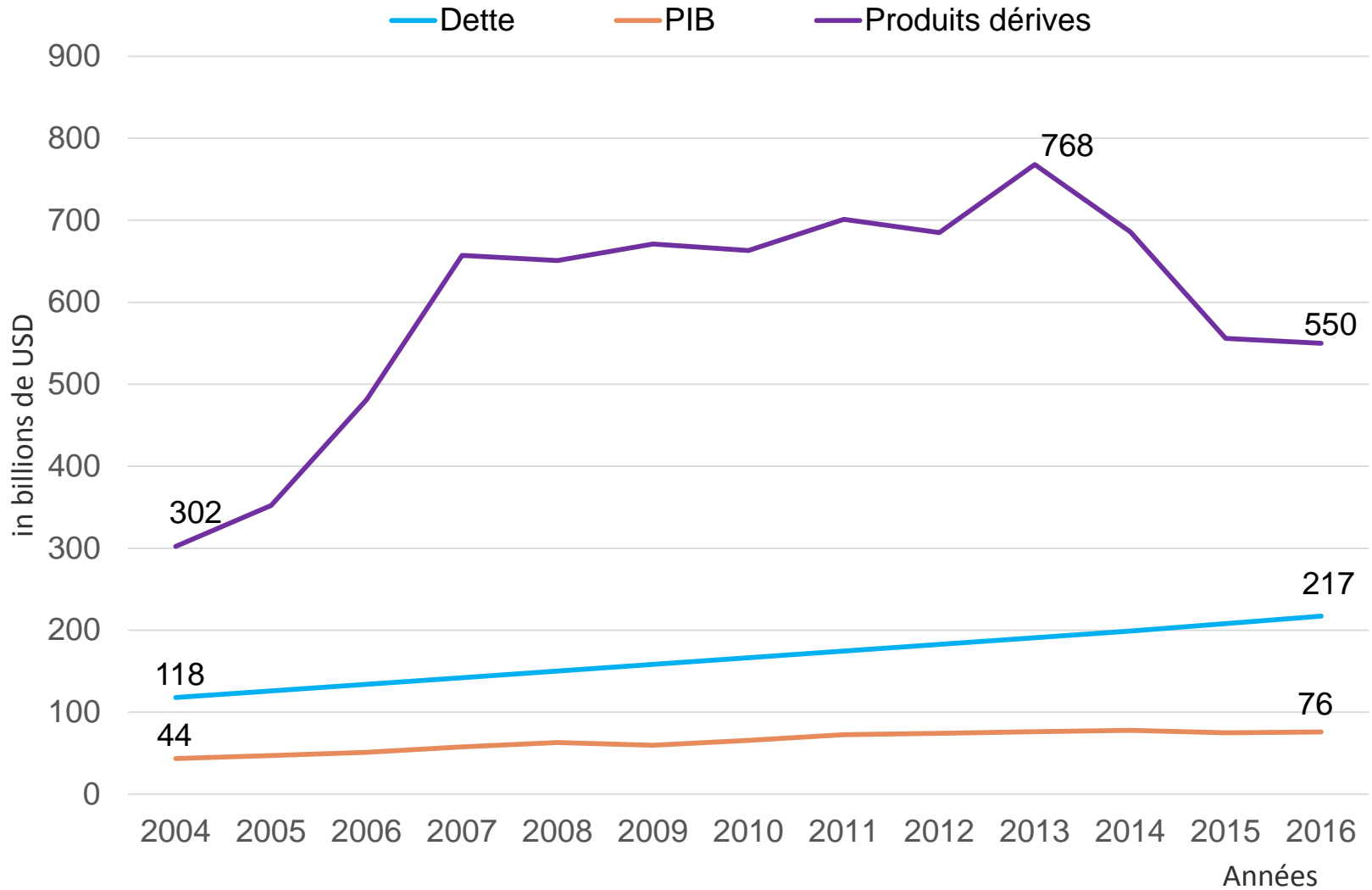
1. Introduction: Le secteur financier et sa déconnexion croissante de l'économie

Marché américain:



Sources: UBS; SG Quant, S&P 500

Statistiques économiques mondiales



Sources: BRI; Banque Mondiale

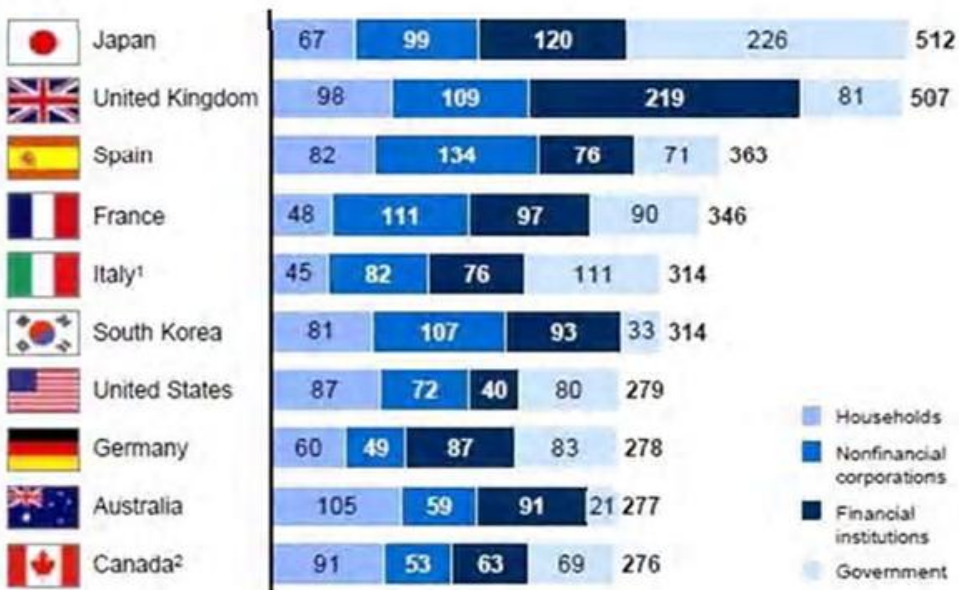
Total des dettes dans certains pays

WorldWide Debt



The composition of debt varies widely across countries

Total debt of ten largest mature economies, Q2 2011
% of GDP



¹ Q1 2011 data.

² According to Canada's national accounts, "household" sector includes nonfinancial, non-corporate business.

NOTE: Numbers may not sum due to rounding.

SOURCE: Haver Analytics; national central banks; McKinsey Global Institute

Transactions électroniques

- En Suisse, 2013:

environ 30.000 milliards de francs (trafic des paiements SIC)

+ environ 50.000 ou 60.000 milliards de francs, FOREX (sur la plateforme CLS)

+ transactions interbancaires + produits dérivés? + transactions à hautes fréquences?

Ordre de grandeur du total: 100.000 milliards de francs, environ 160 fois le PIB national.

Statistiques concernant le trafic des paiements

- En janvier 2013 le trafic des paiements recensé pour 2012 atteignait l'énorme volume d'environ 95.000 milliards CHF.
- En avril 2013, la BNS a changé son mode de calcul et ce volume est passé de 95'000 à 30'000 milliards de francs (BNS C1 Statistiques).
- Raison: avec ce nouveau mode de calcul, les transferts entre la BNS et les banques commerciales (à partir ou vers leur compte courant à la BNS), ne sont plus pris en considération.

Statistiques financières

C1 Zahlungsverkehr Swiss Interbank Clearing (SIC) Trafic des paiements dans le Swiss Interbank Clearing (SIC)

Transaktionen, Umsatz, Umschlagshäufigkeit / Nombre de transactions, capitaux échangés et vitesse de circulation

Jahr Monat	Anzahl Transaktionen Nombre de transactions			Umsatz in Millionen Franken Capitaux échangés en millions de francs			Umschlagshäufigkeit ¹ Vitesse de circulation ¹	
	Total	Maximaler Tageswert Maximum quotidien	Durchschnitt pro Arbeitstag Moyenne par jour ouvré	Total	Maximaler Tageswert Maximum quotidien	Durchschnitt pro Arbeitstag Moyenne par jour ouvré	Maximaler Tageswert Maximum quotidien	Durchschnitt pro Arbeitstag Moyenne par jour ouvré
Année Mois	1	2	3	4	5	6	7	8
2003	192 668 744	2 145 360	767 605	44 666 757	283 809	177 955	88	40
2004	209 075 779	2 215 077	816 702	41 929 121	272 946	163 786	52	32
2005	256 401 719	2 690 924	1 009 456	41 056 500	247 137	161 640	53	34
2006	317 140 466	3 843 954	1 263 508	44 833 200	317 611	178 618	71	35
2007	356 768 244	4 167 734	1 421 387	52 284 237	336 930	208 304	73	39
2008	371 593 701	4 350 595	1 468 750	58 043 616	343 160	229 421	80	38
2009	381 650 144	4 787 602	1 508 499	56 825 899	411 460	224 608	8	4
2010	394 734 680	5 055 841	1 541 932	51 818 897	425 404	202 418	11	4
2011	402 475 643	5 476 890	1 584 550	62 784 793	403 332	247 184	11	4
2012	410 180 485	4 755 097	1 627 700	95 378 709	553 926	378 487	2	1
2011 12	40 067 084	4 092 632	1 907 956	7 538 561	403 332	358 979	2	2
2012 01	33 915 217	3 585 016	1 615 010	6 695 442	338 389	318 831	2	2
2012 02	32 568 680	3 975 267	1 550 890	6 637 159	356 187	316 055	2	2
2012 03	34 405 394	3 681 813	1 563 882	6 939 145	358 404	315 416	2	2
2012 04	32 887 291	4 547 565	1 730 910	5 899 972	367 871	310 525	2	2
2012 05	34 249 481	4 013 050	1 712 474	6 107 415	351 961	305 371	2	2
2012 06	33 227 915	4 034 091	1 582 282	7 616 638	451 550	362 697	2	1
2012 07	35 495 958	3 690 220	1 613 453	8 791 932	451 950	399 633	1	1
2012 08	32 396 188	3 142 239	1 472 554	9 447 061	466 655	429 412	1	1
2012 09	29 785 289	4 755 097	1 489 264	8 984 871	553 926	449 244	2	1
2012 10	36 473 249	3 867 494	1 585 793	10 074 227	486 266	438 010	1	1
2012 11	35 132 817	4 042 473	1 596 946	9 531 706	493 118	433 259	1	1
2012 12	39 643 006	4 635 786	2 086 474	8 653 142	502 834	455 429	2	1

Statistiques financières

C1 Zahlungsverkehr Swiss Interbank Clearing (SIC) Trafic des paiements dans le Swiss Interbank Clearing (SIC)

Transaktionen, Umsatz, Umschlagshäufigkeit / Nombre de transactions, capitaux échangés et vitesse de circulation

Jahr Monat	Anzahl Transaktionen Nombre de transactions			Umsatz in Millionen Franken ¹ Capitaux échangés en millions de francs ¹			Umschlagshäufigkeit ^{1,2} Vitesse de circulation ^{1,2}	
	Total	Maximaler Tageswert Maximum quotidien	Durchschnitt pro Arbeitstag Moyenne par jour ouvré	Total	Maximaler Tageswert Maximum quotidien	Durchschnitt pro Arbeitstag Moyenne par jour ouvré	Maximaler Tageswert Maximum quotidien	Durchschnitt pro Arbeitstag Moyenne par jour ouvré
Année Mois	1	2	3	4	5	6	7	8
2003	192 668 744	2 145 360	767 605	44 666 757	283 809	177 955	88	40
2004	209 075 779	2 215 077	816 702	41 929 121	272 946	163 786	52	32
2005	256 401 719	2 690 924	1 009 456	41 056 500	247 137	161 640	53	34
2006	317 140 466	3 843 954	1 263 508	44 833 200	317 611	178 618	71	35
2007	356 768 244	4 167 734	1 421 387	52 284 237	336 930	208 304	73	39
2008	371 593 701	4 350 595	1 468 750	56 317 082	336 834	223 480	80	37
2009	381 650 144	4 787 602	1 508 499	42 822 360	359 650	169 258	7	3
2010	394 734 680	5 055 841	1 541 932	39 526 551	356 576	154 401	10	4
2011	402 475 643	5 476 890	1 584 550	37 878 983	255 117	149 130	10	3
2012	410 180 485	4 755 097	1 627 700	30 243 582	227 532	120 014	1	0
2012 03	34 405 394	3 681 813	1 563 882	2 766 961	167 288	125 771	1	1
2012 04	32 887 291	4 547 565	1 730 910	2 367 246	182 454	124 592	1	1
2012 05	34 249 481	4 013 050	1 712 474	2 367 845	160 288	118 392	1	1
2012 06	33 227 915	4 034 091	1 582 282	2 514 873	183 504	119 756	1	0
2012 07	35 495 958	3 690 220	1 613 453	2 497 028	148 378	113 501	1	0
2012 08	32 396 188	3 142 239	1 472 554	2 488 964	156 292	113 135	0	0
2012 09	29 785 289	4 755 097	1 489 264	2 413 229	227 532	120 661	1	0
2012 10	36 473 249	3 867 494	1 585 793	2 630 912	173 950	114 387	1	0
2012 11	35 132 817	4 042 473	1 596 946	2 421 810	170 111	110 082	1	0
2012 12	39 643 006	4 635 786	2 086 474	2 593 320	184 783	136 491	1	0
2013 01	34 586 964	3 553 004	1 646 998	2 901 721	175 314	138 177	1	0
2013 02	32 288 555	4 758 038	1 614 428	2 999 446	202 397	149 972	1	0
2013 03	34 085 917	5 498 549	1 704 296	3 124 498	244 931	156 225	1	0

Points-clés

- Déconnexion croissante entre le secteur financier et l'économie
- À l'échelle mondiale, le niveau atteint par la dette est inquiétant.
- La diffusion de quantités astronomiques de produits dérivés complexes génère un risque systémique pour l'économie.
- Le volume des transactions électroniques est énorme et n'a pas été justifié. L'économie a-t-elle besoin d'un tel volume?

2. Innovation financière et risques systémiques

THE
FINANCIAL
CRISIS
INQUIRY REPORT



**Final Report of the National Commission
on the Causes of the Financial and
Economic Crisis in the United States**

THE FINANCIAL CRISIS INQUIRY REPORT (2011)

- Produits structurés: «Ils ne réduisent pas le risque.»
- La croissance des produits dérivés: «de loin l'évènement le plus significatif des dernières décades...»

Conclusions

- «Nous constatons un véritable effondrement des valeurs liées à la responsabilité et à l'éthique.»
- «Nous concluons que produits dérivés traités de gré-à-gré ont contribué significativement à cette crise.»

Les produits dérivés sont...

- Des contrats financiers,
- dont la valeur dépend du prix d'un ou plusieurs actifs sous-jacents (actions, devises, obligations, matières premières) ainsi que d'autres variables comme la maturité du contrat.
- Ils sont supposés couvrir les risques financiers.

Quels sont les principaux dérivés?

1. Options,
2. Forwards et Futures,
3. Swaps et CDSs

Problème: Si les produits dérivés avaient pour fonction principale de couvrir les risques, leur volume devrait se limiter à une fraction du PIB mondial.

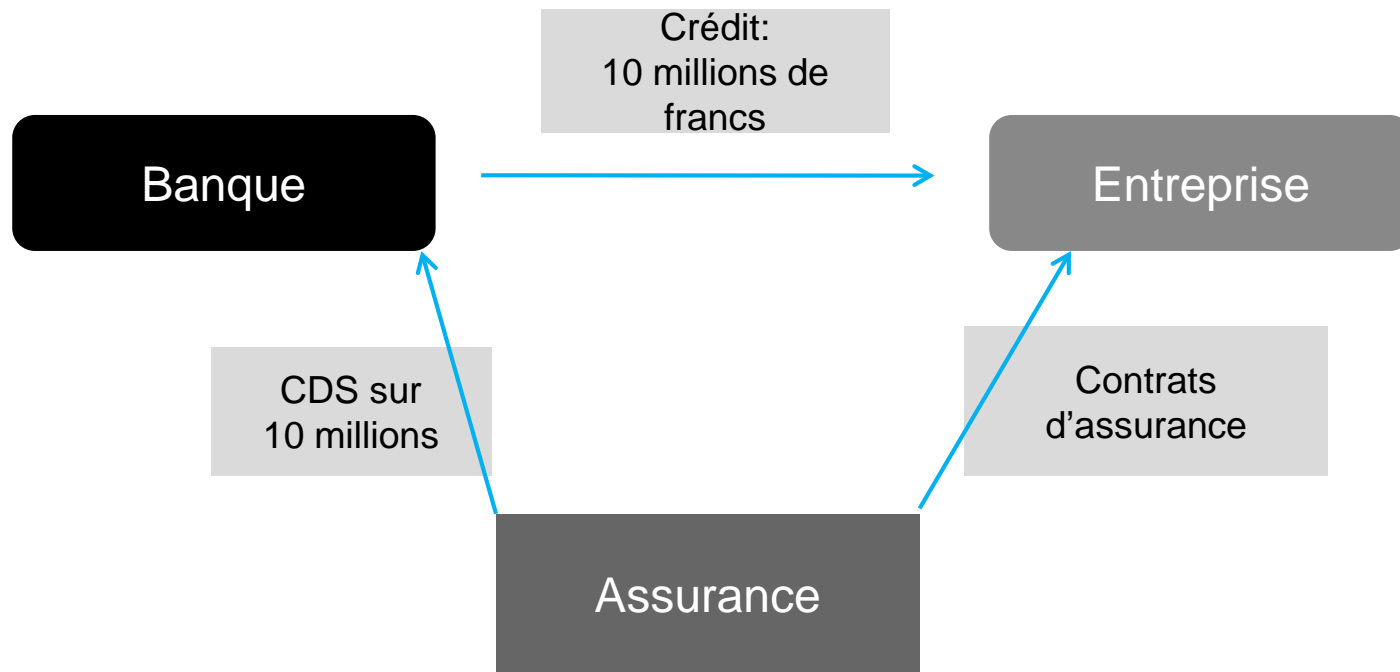
- Comment se fait-il que la valeur nominale des produits dérivés corresponde à environ 10 fois le PIB mondial?
- Il en résulte un risque systémique dont pâtit tant l'économie que la société.

Premier exemple: Credit-Default-Swaps

- Un CDS est un produit dérivé qui permet à son détenteur de s'assurer contre le risque de défaut de paiement d'une entité de référence.

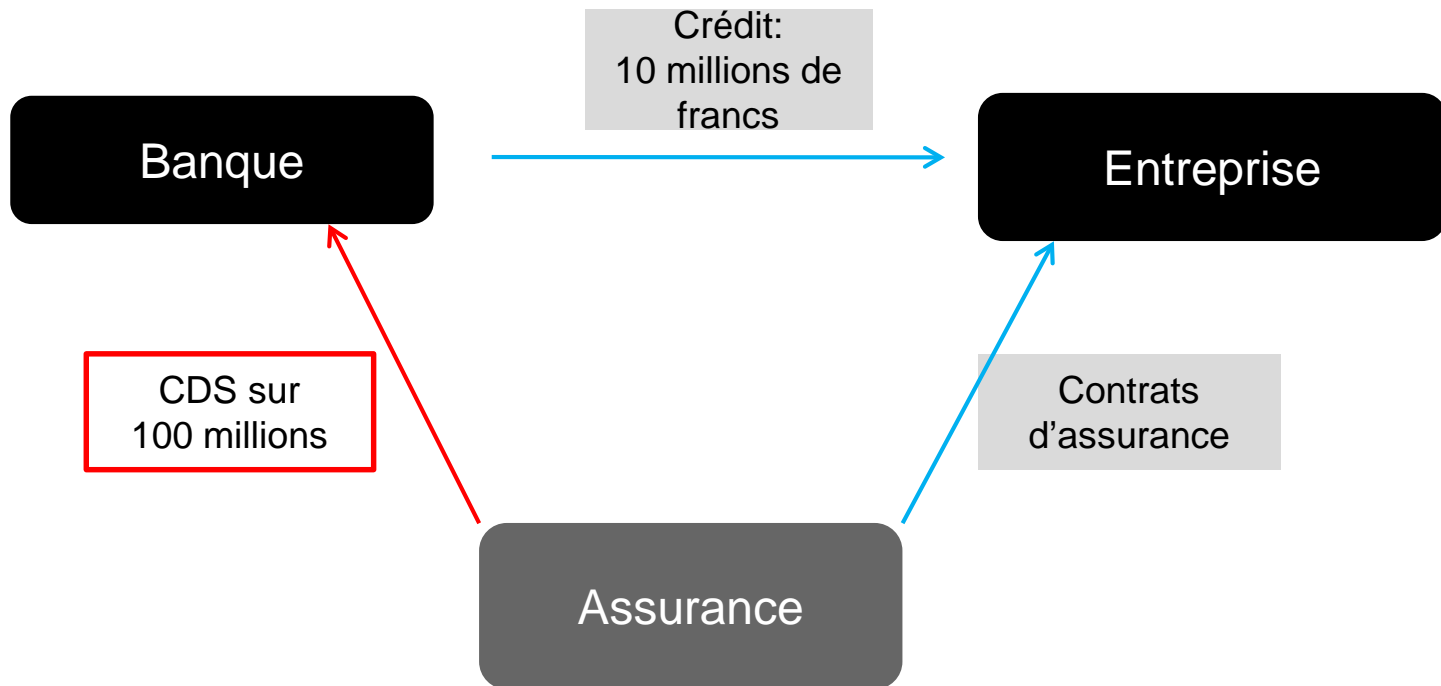
- **Utilité d'un Credit Default Swap:**
Le CDS protège le souscripteur contre le risque de défaillance, en le transférant au vendeur de protection.
- **Remarque:**
Il n'est pas nécessaire d'être effectivement exposé au risque sur l'entité de référence pour conclure un contrat de CDS.

La banque s'assure contre le risque de défaut de l'entreprise en achetant des CDS.

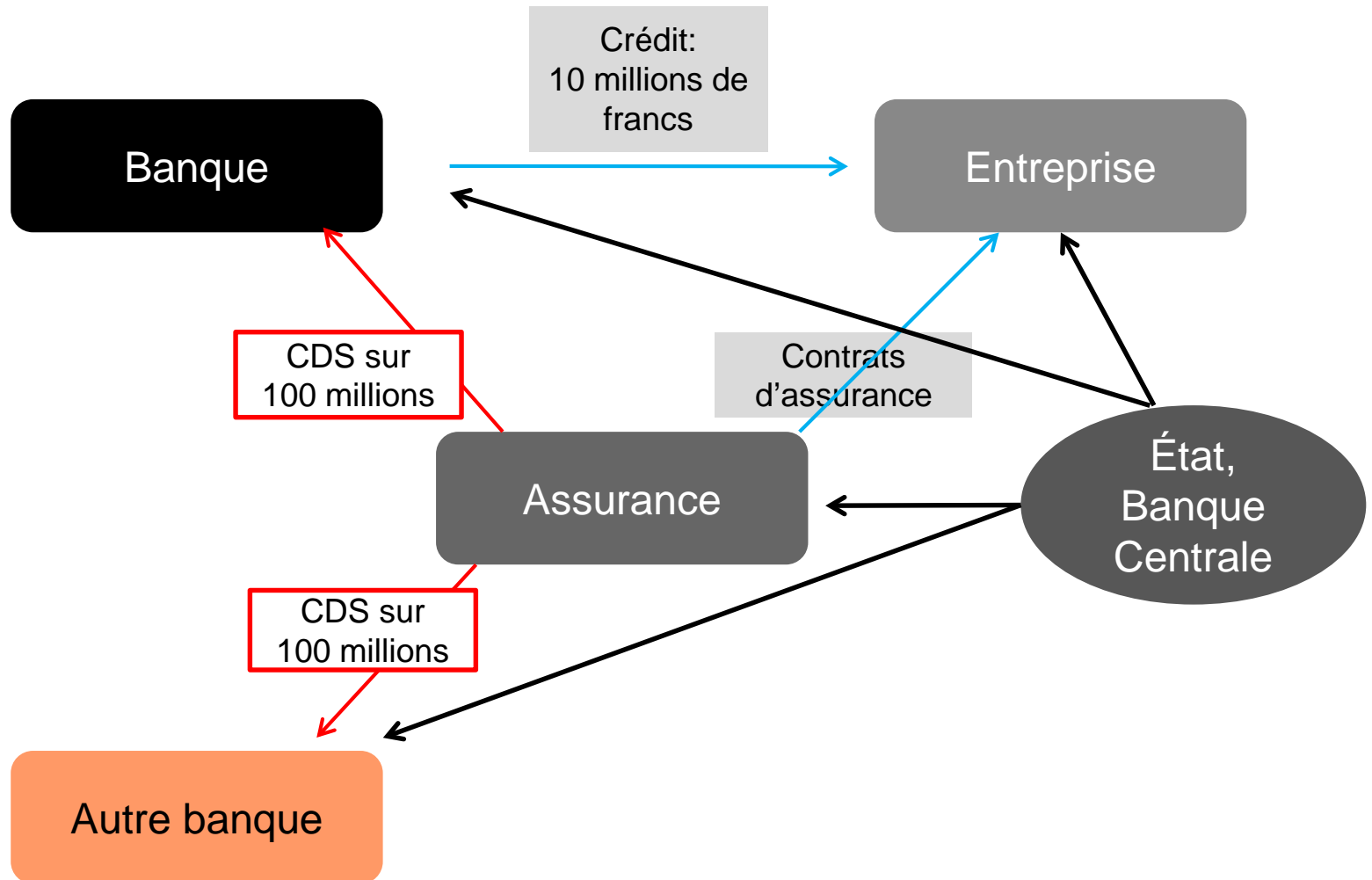


CDS: Credit Default Swap

Le «contrat d'assurance» est surdimensionné. Le système dérape.



Le contribuable finance les pertes...



Deuxième exemple: Barrier Reverse Convertible - S'agit-il d'un produit de couverture?

BRC émis par le Credit Suisse (NZZ le 04.03.2013)

Les actions sont au nombre de trois. Celle ayant la dynamique de prix la plus mauvaise, a un impact déterminant sur le rendement de ce produit structuré.

8.00% p.a. in CHF auf Nestlé, Swatch, Zurich

Barrier Reverse Convertible (Renditeoptimierungsprodukt, SVSP Kategorie 1230)

Neues Online-Tool für
massgeschneiderte
Strukturierte Produkte
credit-suisse.com/mysolutions

Indikative Konditionen*, Zeichnungsfrist bis 6. März 2013, 15:00 Uhr MEZ

Basiswerte	Ausübungspreis	Barriere	Anzahl Aktien
Nestlé AG Namenaktie	CHF 64.48	69% (CHF 44.4912)	15.5087
The Swatch Group AG Inhaberaktie	CHF 512.00	69% (CHF 353.2800)	1.9531
Zurich Insurance Group AG Namenaktie	CHF 251.40	69% (CHF 173.4660)	3.9777
Emittent	Credit Suisse AG, London Branch, London		Coupon
Rating	A1 (Moody's) / A+ (Standard & Poor's)		8.00% p.a., halbjährlich ausbezahlt
Emissionspreis	100% (CHF 1'000)		Anfangsfixierung
Valor / ISIN	20 214 606 / CH0202146061		6. März 2013
		Laufzeit	18 Monate
		Kotierung	SIX Swiss Exchange

Barrier Reverse Convertibles sind strukturierte Produkte, die eine attraktive Renditechance in Form eines Coupons ermöglichen.

Chancen

- Sie erhalten einen periodischen Coupon, unabhängig davon, wie sich die Basiswerte entwickeln.
- Rückzahlung zu 100% des Nominalwerts, falls keine Barriere berührt wurde oder alle Basiswerte bei der Endfixierung auf oder über ihrem jeweiligen Ausübungspreis schliessen.

Risiken

- Lieferung des Basiswerts mit der schlechtesten Wertentwicklung in der vordefinierten Anzahl Aktien, falls mindestens eine Barriere berührt wurde und mindestens ein Basiswert bei der Endfixierung unter dem entsprechenden Ausübungspreis schliesst. Im schlechtesten Fall kann das eingesetzte Kapital vollständig verloren gehen.
- Die maximale Rendite ist auf den Coupon begrenzt.

3. Impôts en Suisse

Les impôts de la Confédération

Impôts sur le revenu et autres impôts directs	Impôts de consommation et autres impôts indirects
<p>Impôt fédéral direct</p> <ul style="list-style-type: none">– sur le revenu des personnes physiques– sur le bénéfice des personnes morales <p>Impôt fédéral sur les maisons de jeu</p> <p>Taxe d'exemption de l'obligation de servir</p>	<p>Taxe sur la valeur ajoutée</p> <p>Impôt fédéral anticipé</p> <p>Droits de timbre fédéraux</p> <p>Impôt sur le tabac</p> <p>Impôt sur la bière</p> <p>Impôt sur les huiles minérales</p> <p>Impôt sur les automobiles</p> <p>Impôt sur les boissons distillées</p> <p>Droits de douane</p>

Fédéralisme du système fiscal

Les impôts des cantons

26 cantons	
Impôts sur le revenu et la fortune ainsi que d'autres impôts directs	Impôts sur la possession et la dépense
Impôts sur le revenu et la fortune	Impôt sur les véhicules à moteur
Taxe personnelle ou sur les ménages	Impôt sur les chiens
Impôts sur le bénéfice et le capital	Impôt sur les divertissements
Impôts sur les successions et donations	Droits de timbre cantonaux
Impôt sur les gains de loterie	Impôt sur les loteries
Impôt sur les gains immobiliers	Redevance en matière de droits d'eau
Impôt foncier	Divers
Droits de mutation	
Impôt cantonal sur les maisons de jeu	

Les impôts des communes

2250 communes	
Impôts sur le revenu et la fortune ainsi que d'autres impôts directs	Impôts sur la possession et la dépense
Impôts sur le revenu et la fortune	Impôt sur les chiens
Taxe personnelle ou sur les ménages	Impôt sur les divertissements
Impôts sur le bénéfice et le capital	Divers
Impôts sur les successions et donations	
Impôt sur les gains de loterie	
Impôt sur les gains immobiliers	
Impôt sur les immeubles	
Droits de mutation	
Taxe professionnelle	

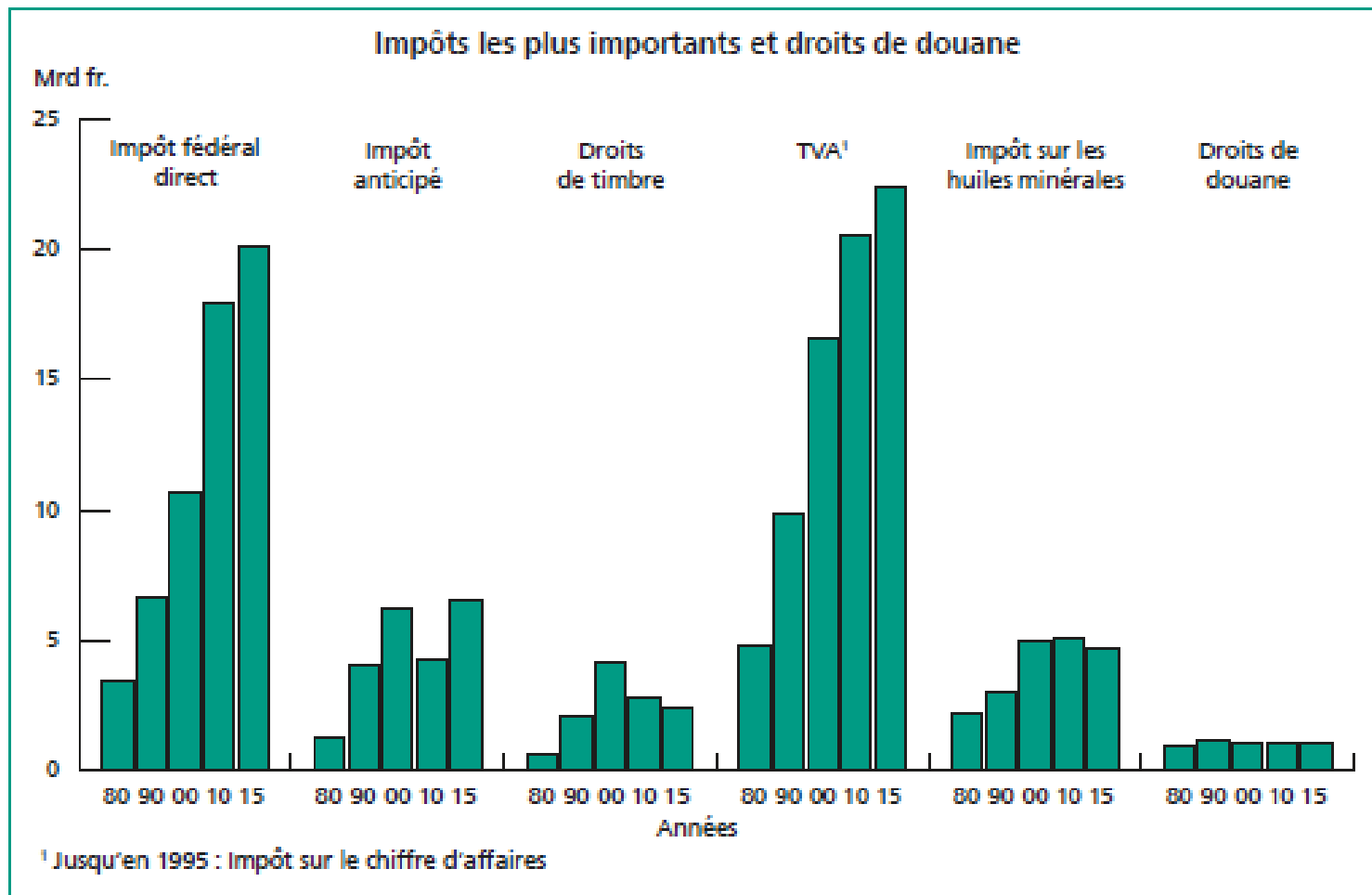
-Voir: «Le système fiscal suisse», Département fédéral des finances DFF Edition 2017, p. 59.

Total des recettes fiscales

- «En 2014 (2015), les recettes fiscales des pouvoirs publics ... se sont montées à environ 131 (135) milliards de francs, qui se composent comme suit :
 - Confédération: 60,6 (64,0) milliards de francs
 - Cantons: 43,5 (43,9) milliards de francs
 - Communes: 26,8 (27,2) milliards de francs»

- Voir: «Le système fiscal suisse», Département fédéral des finances DFF Edition 2017, p. 59. (OFS - Statistisches Lexikon der Schweiz, Stand der Datenbank: 06.03.2017)

Recettes fiscales de la Confédération



-Voir: «Le système fiscal suisse», Département fédéral des finances DFF Edition 2017, p. 12.

Pour résumer...

- „Le système fiscal, produit d'une démocratie directe, est devenu compliqué... et cher“

Voir: Oswald Sigg, en conclusion d'un séminaire sur le thème de la micro-taxation à l'université de Zürich, le 06.02.2016.

4. La micro-taxe comme outil de simplification du système fiscal

Un impôt prélevé sur toutes les transactions électroniques rendrait les flux financiers plus transparents, permettrait de simplifier le système fiscal et réduirait la charge fiscale pour la plupart des foyers et entreprises.

La micro-taxe: plus concrètement

- Avec un impôt de seulement 0,2 % prélevé sur chaque transaction électronique, c'est-à-dire sur un volume d'environ 100.000 milliards de francs, les recettes fiscales totales atteindraient 200 milliards de francs, presque un tiers du PIB suisse. Voir Felix Bolliger, www.microtax.ch
- Ce montant est supérieur à la somme des impôts perçus par les pouvoirs publics: environ 131 (135) milliards de francs en 2014 (2015).

- Il s'agirait d'introduire la micro-taxe de manière qu'elle permette de réduire et de remplacer partiellement les impôts de la Confédération.
- C'est-à-dire qu'un total d'environ 61 milliards de francs (2015) serait requis.

Initiative populaire

- Nous* travaillons sur la mise en œuvre de cette idée, en vue du lancement d'une initiative populaire.

*-Felix Bolliger, initiateur de cette idée en Suisse et gérant de fortune,

-Marc Chesney, Professeur à l'Université de Zurich,

-Anton Gunzinger, Professeur à l'ETH ainsi que fondateur et directeur de SCS,

-Oswald Sigg, ancien vice-chancelier de la Confédération,

-Jacob Zraggen, avocat et ancien membre de la direction de la banque Julius Bär.

Défis possibles

- Éviter que la micro-taxe ne soit considérée par l'OCDE comme un régime fiscal préjudiciable.
- La micro-taxe sur une transaction imposable en Suisse et effectuée à l'étranger sera perçue sur la base de l'auto-déclaration.

Autres lectures

- www.microtax.ch
- Felix Bolliger, *Reinvent the System, Mikrosteuer auf dem Zahlungsverkehr*, 2017
- Felix Bolliger, *Ein revolutionärer Vorschlag für andere Steuern*, Infosperber, 18.02.2016
- Marc Chesney *Bald Volksinitiative für revolutionäre Steuer*, Infosperber, Urs P. Gasche 03.11.2016
- Marc Chesney *Une «micro-tax» pour abolir tous les impôts*, *Le Temps*, 25.10.2016
- *Derivative Finanzprodukte und ihre Systemrisiken*, Marc Chesney, NZZ, 20.07.2011₃₁