

Attac Toulouse

Commission Crises



La Taxation des Transactions Financières

Mars 2011

Plan



- **Éléments préalables**

- Les « produits financiers »
- Les « transactions financières »
- Les « opérations spéculatives »

- **La TTF, c'est quoi ?**

- Principe et origine
- Objectif(s)
- Réglages politiques

- **Faisabilité de la TTF**

- Des précurseurs
- Périmètre
- Mode de collecte
- Les pour et les contre



Éléments préalables

Les produits financiers

- **Les « produits financiers »**
 - **Classiques**
 - actions
 - obligations
 - matières premières
 - devises
 - etc.
 - **Produits dérivés** → notion d'actif sous-jacent
 - contrats à terme : *futures* et *forwards*
 - *options* et *warrants*
 - contrats d'échanges de flux (*swaps*), dont *Credit Default Swap* (CDS)
 - produits structurés : ABS, CDO, ...
 - etc.



Éléments préalables

Les transactions financières

- **Les « transactions financières »**
 - = échanges de produits financiers (entre professionnels)
- 3 étapes
 - tractation
 - compensation
 - règlement
- 2 types
 - sur les **marchés organisés** (Bourses)
 - **de gré à gré** (*over the counter*, OTC)
 - majoritairement, transactions de produits dérivés sur marchés organisés



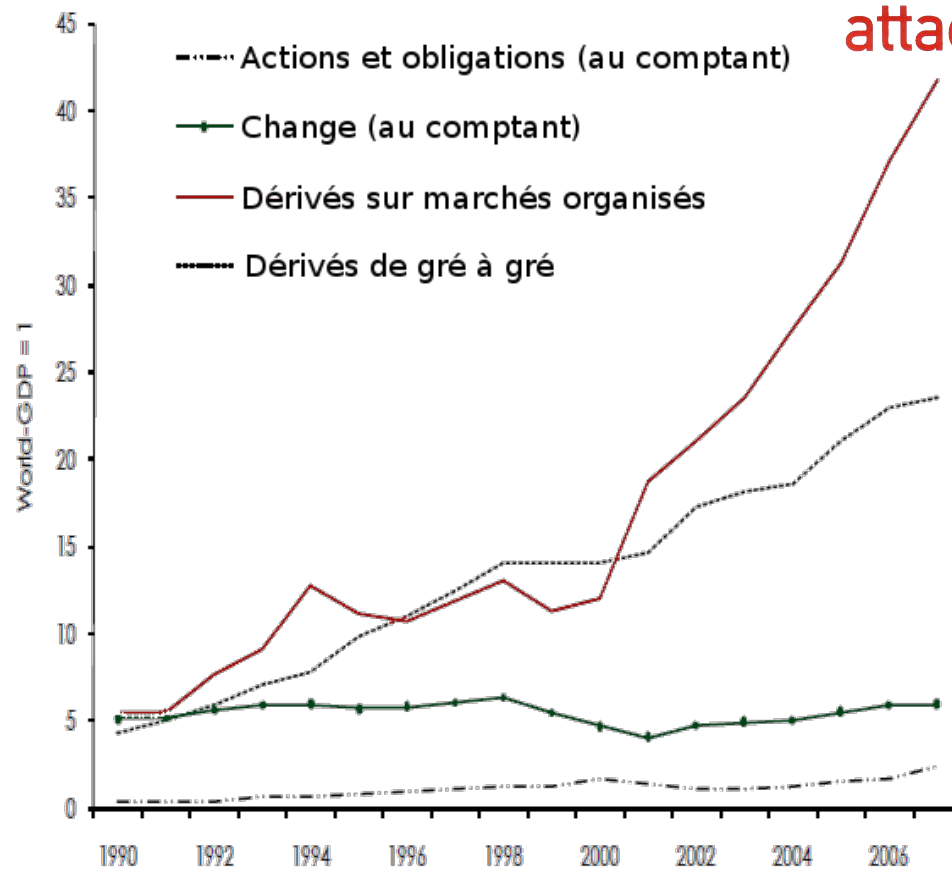
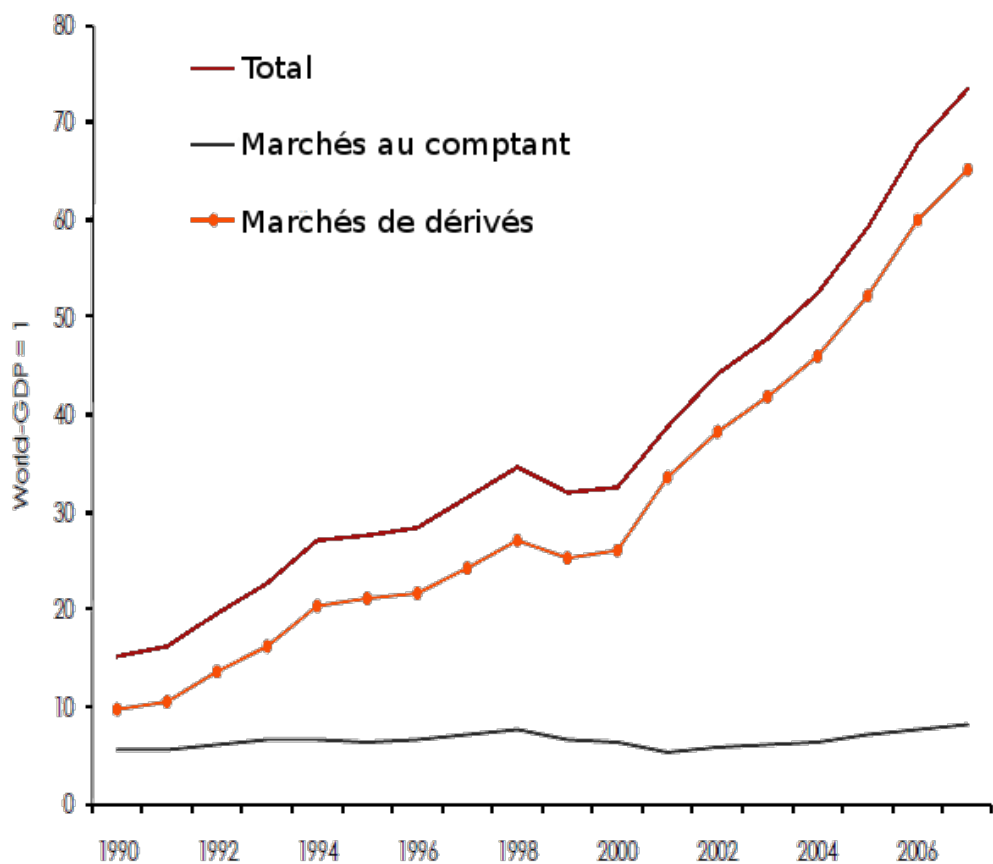
Éléments préalables

Les transactions financières

Répartition des transactions financières dans l'économie mondiale



attac



Source : Schulmeister

Éléments préalables

Les opérations spéculatives

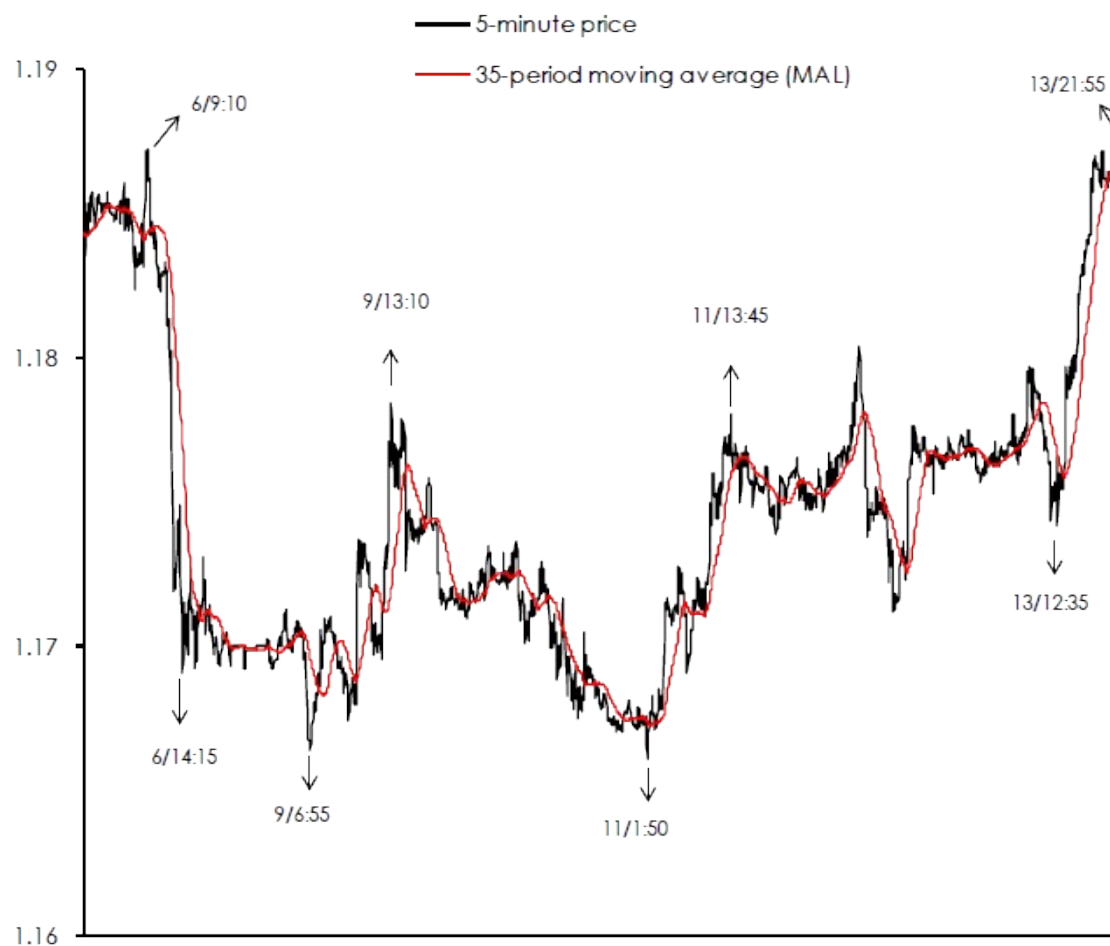
- **Pour l'essentiel, opérations**
 - à très court terme → faible rendement unitaire
 - sur des gros volumes + répétés → gros profits
- **« Courtage technique »**
 - Décision d'achat/vente automatiques
 - selon des règles pré-établies
 - sans prise en compte directe de la réalité économique
 - à haute fréquence
 - Exemple de mécanisme mis en œuvre →
 - Effet à plus long terme →



Éléments préalables

Les opérations spéculatives

Variations du taux de change dollar/euro et signaux du courtage technique : données 5 minutes (du 6 au 13 juin 2003)

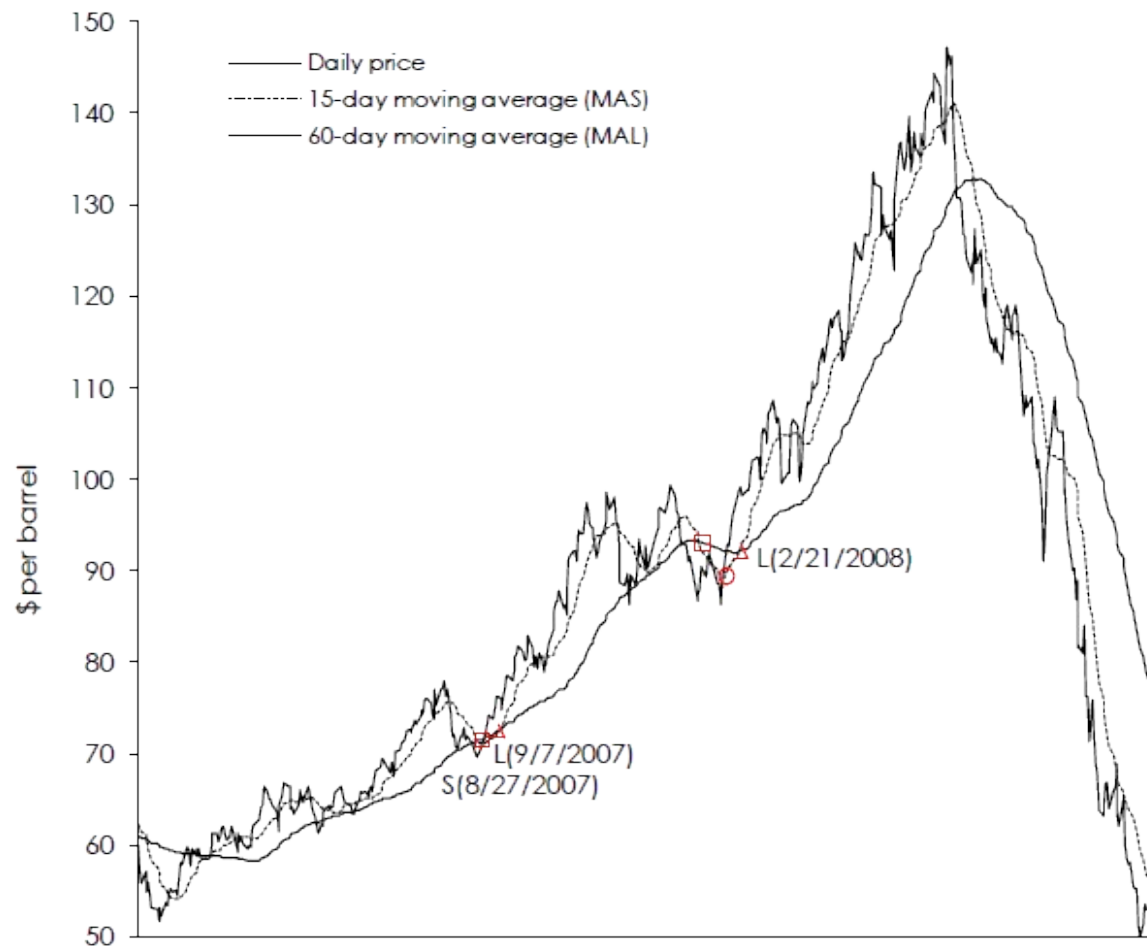


Source : Schulmeister

Éléments préalables

Les opérations spéculatives

Signaux du courtage technique pour les contrats à terme du pétrole brut WTI (2007 – 2008)



Source : Schulmeister

Éléments préalables

Les opérations spéculatives

- Répétitions et courtage technique
→ créations de bulles financières
→ crises
- Pour les libéraux, la spéculation est utile et stabilisatrice ; elle permettrait de ramener les prix rapidement et sans à-coup vers leur « équilibre fondamental »...



La TTF, c'est quoi ?

Principe et origine

- Début des années 1970, forte spéculation sur les monnaies qui déstabilise le marché des changes
 - Tobin propose de taxer chaque transaction de change à 0,5 %.
- Choix d'un taux...
 - ... **assez élevé** pour dissuader les transactions spéculatives (répétitives et avec un faible rendement unitaire)
 - ... **assez faible** pour ne pas gêner les transactions utiles



La TTF, c'est quoi ?

Principe et origine

- Variante proposée par Spahn en 1996 avec un double taux :
 - Un taux faible en temps normal
 - Un taux plus élevé en cas de tension spéculative
- Tobin et Spahn sont des taxes dites « pigouviennes » : objectif d'incorporer au coût de la transaction les « externalités négatives », *i.e.* le coût des effets négatifs de la transaction.

La TTF aussi.



La TTF, c'est quoi ?

Principe et origine

- Aujourd'hui, les transactions de dérivés ont explosé et il ne suffit plus de se limiter aux transactions de change



TTF = Taxe Tobin généralisée à l'ensemble des transactions financières

- Seules en seraient exclues les transactions :
 - de particuliers
 - de prêts interbancaires à court terme
 - impliquant les banques centrales

La TTF, c'est quoi ?

Objectif(s)

- **Pour Attac, l'objectif n°1 est de freiner la spéculation**
- D'autres défenseurs de la TTF (ONG, syndicats, gouvernements, ...) s'intéressent plus aux énormes revenus dégagés

Objections :

- revenus qu'on espère non pérennes...
- ne pas oublier l'objectif n°1 !



La TTF, c'est quoi ?

Objectif(s)

- **Autres avantages de la TTF**
 - Le secteur financier est exonéré de TVA
→ attractivité pour les investisseurs

Une TTF à 0,01 % compenserait cette exonération
→ pouvoir social de la finance amoindri

- L'organisation de la collecte incitera à une plus grande transparence des TF



La TTF, c'est quoi ?

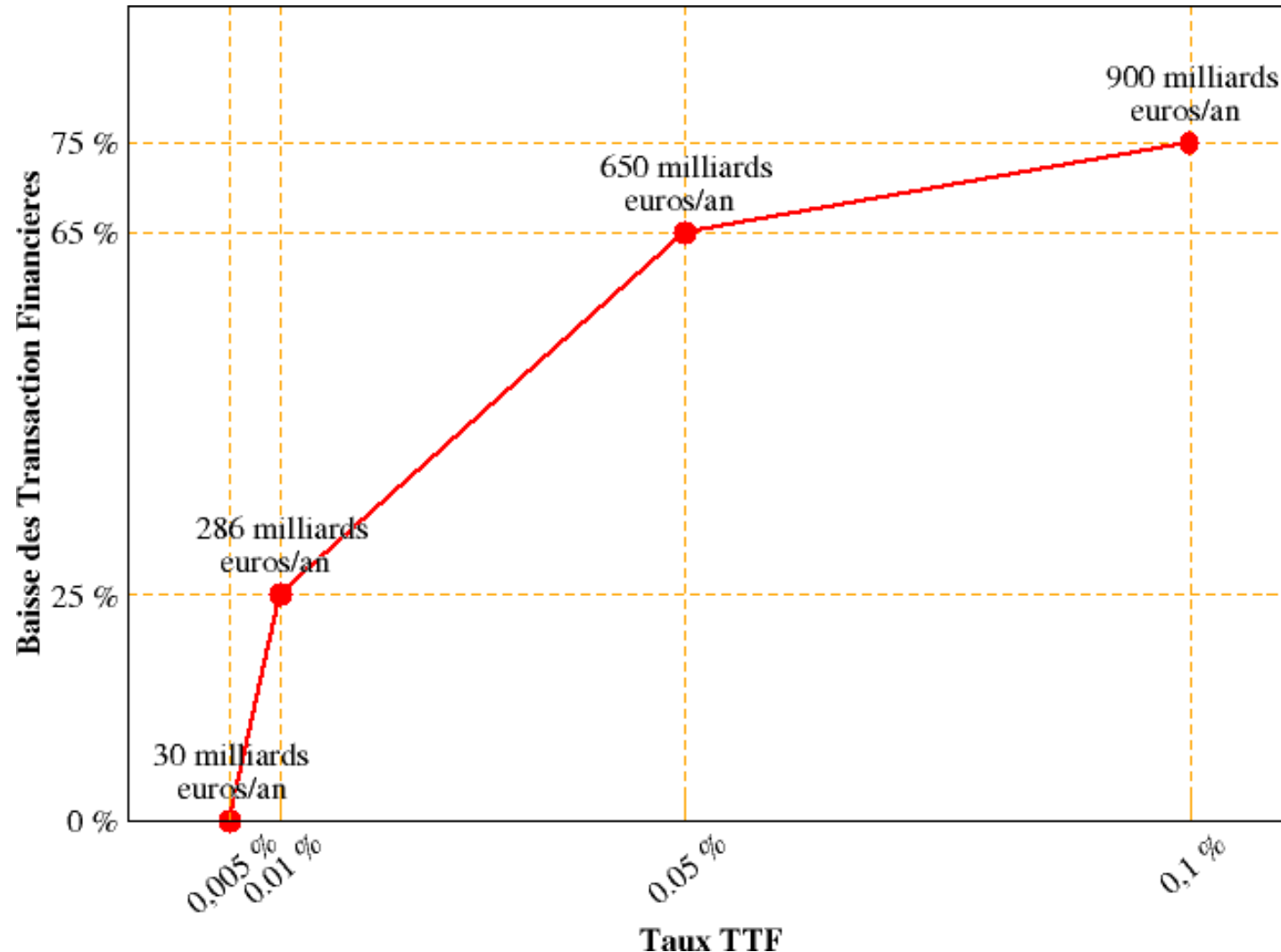
Objectif(s)

- La TTF n'est pas une baguette magique (!) mais un **outil de régulation**, qui doit être complété par d'autres
 - Autres taxes globales (plus pérennes)
 - sur les bénéfices des multinationales
 - sur les émissions de gaz à effet de serre, les transports internationaux de marchandises, le transport aérien
 - etc.
 - Interdiction ou limitation de certains produits dérivés
 - Lutte contre les paradis fiscaux
 - Fiscalité progressive sur les revenus
 - etc.
- Mais aussi un **grain de sable à forte portée politique** dont remise en cause de la liberté de circulation des capitaux



La TTF, c'est quoi ?

Réglages politiques



Estimations : Schulmeister pour les 3 taux les plus hauts, Kouchner pour le taux le plus bas

La TTF, c'est quoi ?

Réglages politiques

- **Les revenus de la TTF pourraient financer**
 - Objectifs du Millénaire pour le Développement
 - besoin = 168 milliards €/an pendant 3 ans
puis 180 milliards €/an pendant 3 ans
 - Changement climatique
 - besoin = 86 milliards €/an pour l'adaptation
70 milliards €/an pour l'atténuation
 - Dette des pays riches issue de la crise
 - besoin = 300 à 400 milliards €/an
 - Bien Publics/Communs Mondiaux



Estimations : TUAC - période 2012-2017 – financements attendus des pays de l'OCDE

Faisabilité de la TTF

Des précurseurs

- **Droit de timbre** (« *stamp duty* ») de 0,5 % au Royaume-Uni depuis 1986 sur les transactions d'actions des sociétés britanniques
→ 4 milliards d'€/an
- **Taxe de Bourse** en France sur les transactions par les résidents français
→ 300 millions €/an
→ supprimée par Lagarde en 2007...
- **D'autres TTF partielles existent** déjà en Autriche, Grèce, Luxembourg, Pologne, Portugal, Espagne, Suisse, Hong Kong, Chine, États-Unis et Singapour



Faisabilité de la TTF

Périmètre

- Difficulté d'une TTF au niveau d'un seul pays car crainte d'une fuite des transactions sur d'autres places financières
- Le mieux (et l'objectif à terme) : **taxe globale**
- En attendant de convaincre les réticents, **TTF en Europe** (ou dans la zone euro) possible car
 - Correspond à un volume de transactions suffisant
 - Rassemble l'ensemble des places financières de quelques fuseaux horaires
 - Propose des infrastructures attractives
 - Inciterait les autres à s'y mettre pour profiter de la manne...



Faisabilité de la TTF

Mode de collecte

- Collecte très facile pour les transactions sur les marchés organisés (ordres électroniques centralisés)
- Pour les transactions de gré à gré, collecte possible en récupérant les informations au stade de la compensation et/ou du règlement
- La collecte se fera essentiellement dans les pays du Nord
→ ne doivent pas accaparer les recettes !
- Attac défend l'idée d'une gestion multilatérale des recettes par l'ONU



Faisabilité de la TTF

Les pour et les contre

- Le FMI préfère faire cotiser les banques à une assurance en vue de la prochaine crise
- Obama préfère taxer les revenus des banques pour rembourser les plans de sauvetage (devrait ne rapporter que 30 milliards, à comparer au seul plan Paulson de plus de 700 milliards !)
- Kouchner, Lagarde et Borloo défendent une TTC à un taux de 0,005 % pour ne pas perturber les marchés financiers...
- Sarko compte sur le G20... mais Canada, États-Unis, Japon, Australie, etc. n'en veulent pas...



Faisabilité de la TTF

Les pour et les contre

- Un sondage dans 6 pays européens (en mars ?) montre une adhésion massive des **citoyens**.
- **Parlement européen** a voté le 8 mars un rapport préconisant une TTF globale à un taux de 0,01 à 0,05 % + amendement pour une TTF au niveau européen.
- Merkel et Juncker veulent une TTF globale, à défaut en Europe, à défaut en zone €. Les **17 pays de la zone €** se sont déclarés début mars pour l'étude d'une TTF.
- **Commission européenne** doit remettre une analyse d'impact d'ici l'été 2011 sur la faisabilité d'une TTF au niveau européen (demande du Parlement européen depuis mars 2010).



attac

Bibliographie

- **Site Attac-France**

- Campagne TTF :
<http://www.france.attac.org/spip.php?rubrique33>
- FAQ et 4 pages sur la TTF :
<http://www.france.attac.org/spip.php?rubrique99>
- Brochure taxes globales :
<http://www.france.attac.org/spip.php?rubrique1171>
- Contribution de Schulmeister :
<http://www.france.attac.org/spip.php?article10884>
- Contribution du TUAC :
http://www.tuac.org/fr/public/e-docs/00/00/06/7C/telecharger.phtml?cle_doc_attach=2252

- **Campagne Taxe Robin des Bois (Attac, Oxfam, Aides)**
<http://www.taxerobindesbois.org/>

