

# Taxation des transactions financières

Jean-Marie Harribey

2010

<http://harribey.u-bordeaux4.fr>

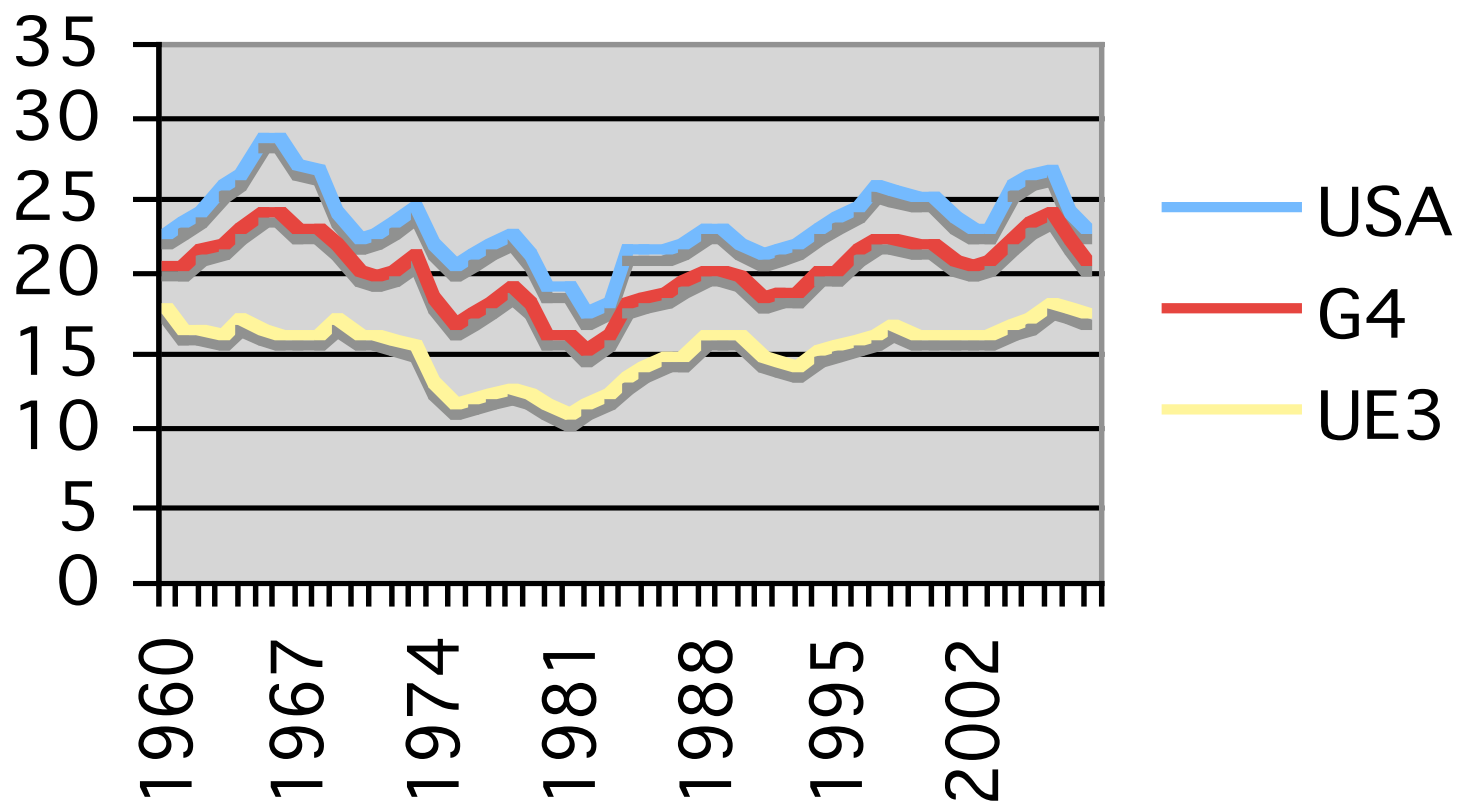
<http://alternatives-economiques.fr/blogs/harribey>

1. Que se passe-t-il ?
2. Pourquoi les TTF ?
3. Comment ?

1. Que se passe-t-il ?

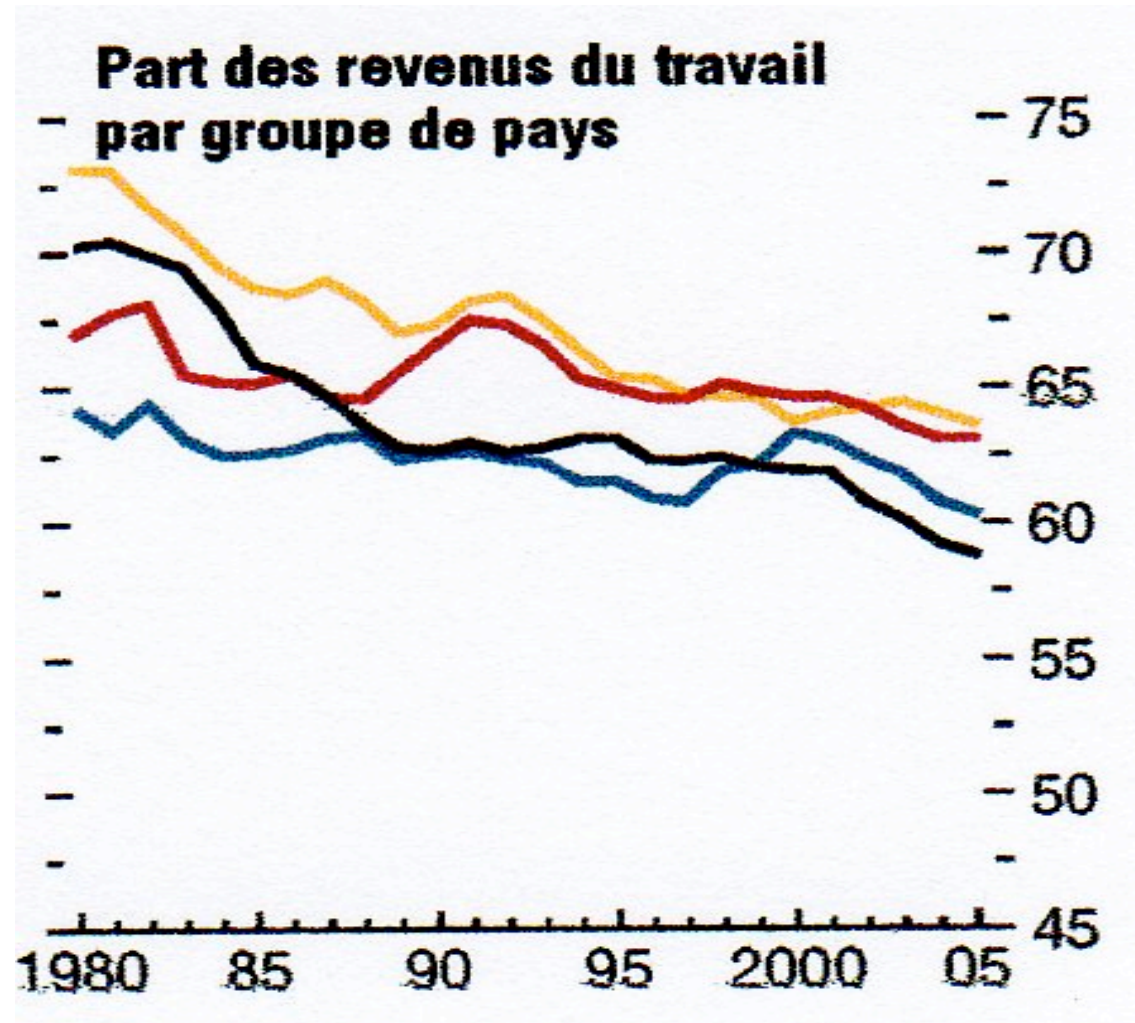
# Le taux de profit 1960-2008 (%)

USA, G4 (USA, F, A, RU), UE3 (F, A, RU)



Source : FMI, Rapport 2007

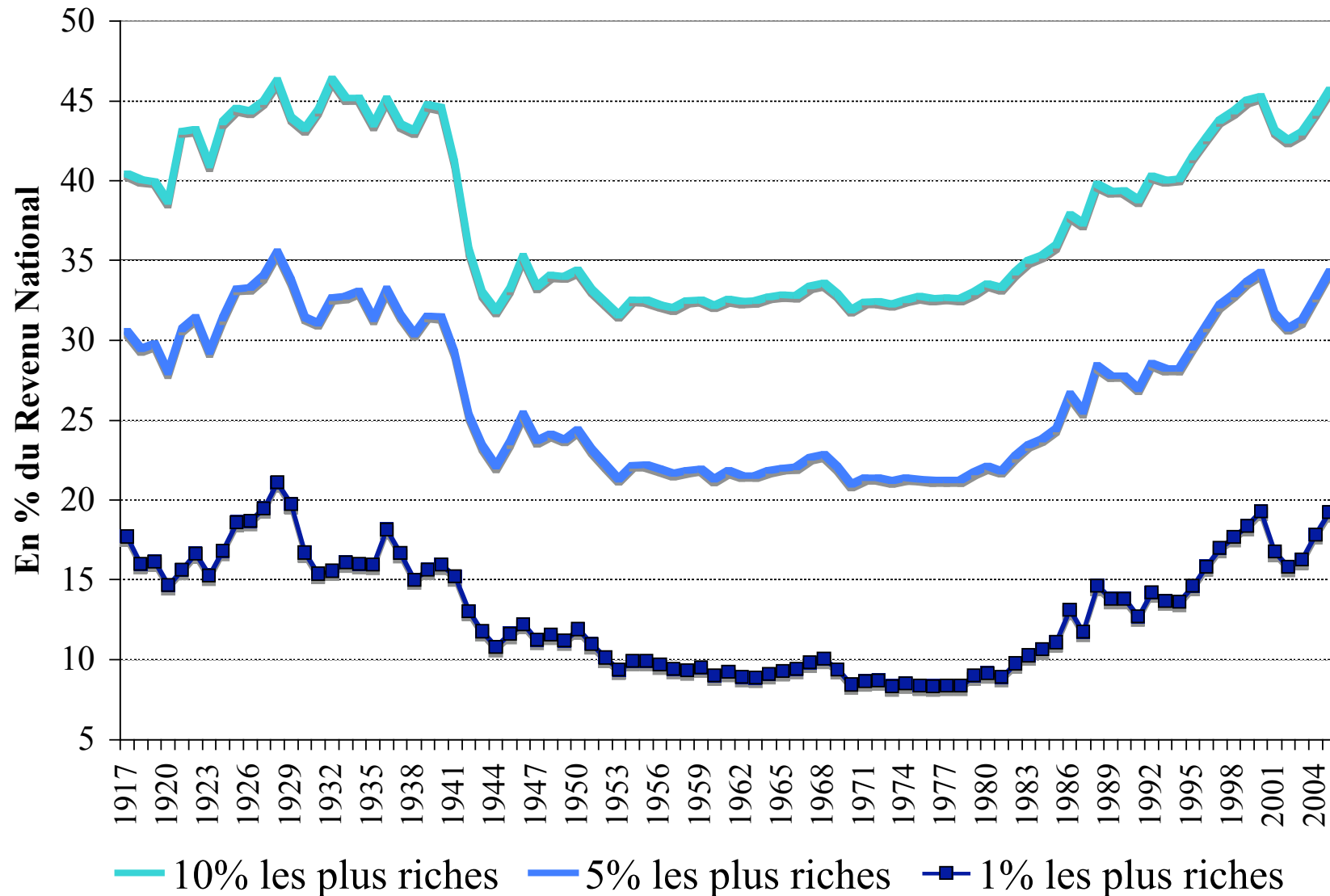
Europe Japon Etats-Unis Autres pays anglo-saxons (en % du PIB)



# Augmentation des inégalités aux USA

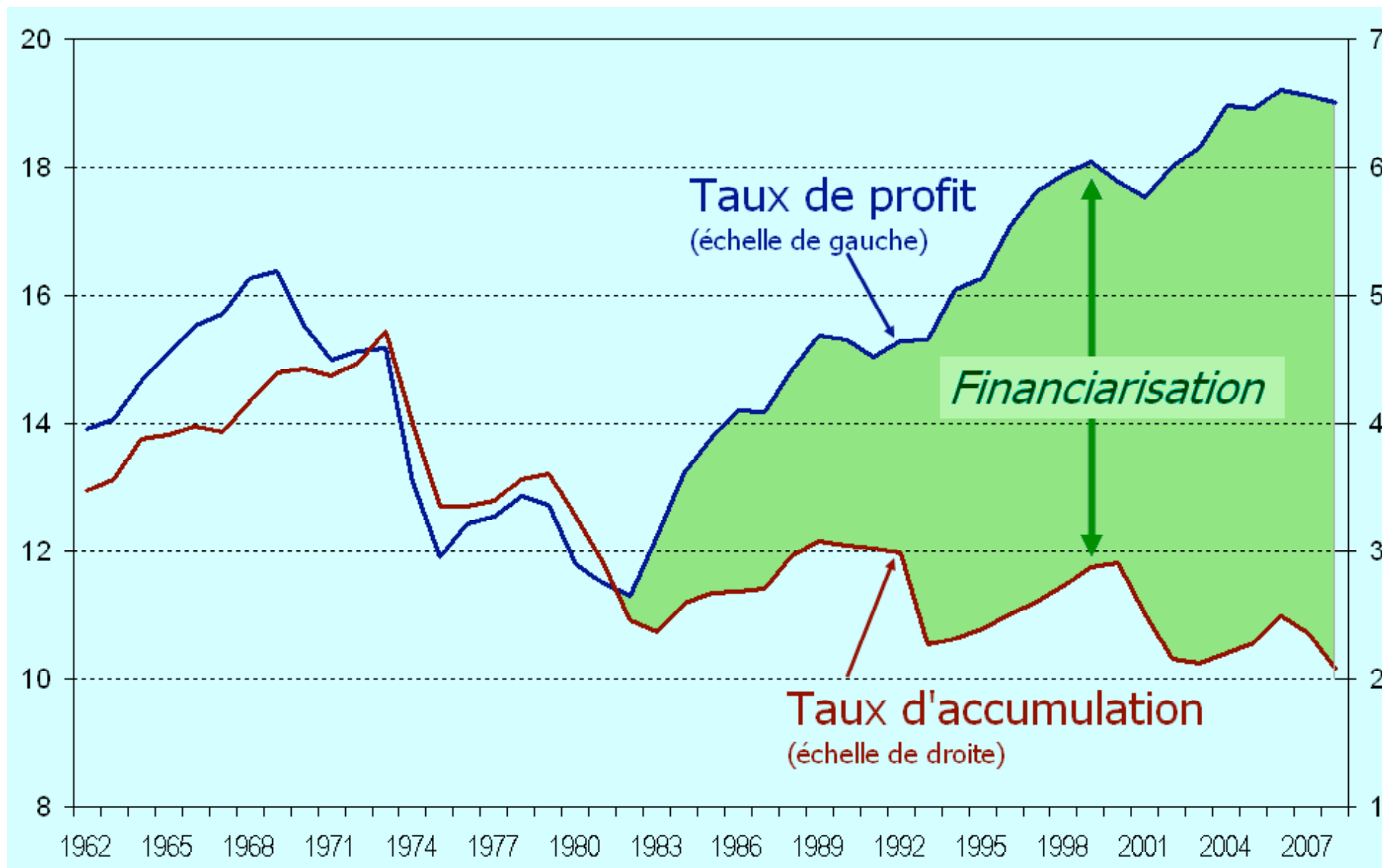
Source : T. Piketty and E. Saez, "Income Inequality in the United States",  
*Quarterly Journal of Economics*, February ,2003.

## Répartition du Revenu



# Profit et accumulation : USA + UE + Japon

Source : M. Husson



# Les transactions financières

- Devises
- Actions, obligations
- Produits dérivés : 3 niveaux de compréhension
  1. les sous-jacents : marchandise, devise, action, taux d'intérêt, indice boursier, risque de crédit...

au départ, couvrir les investisseurs contre les risques financiers ; puis, vecteurs principaux de la spéculation car il n'est pas nécessaire de posséder le sous-jacent (*credit default swaps* pour s'assurer contre le risque de défaut de bons du Trésor)
  2. les types de contrats :
    - contrats à terme : prix et quantité sont fixés à l'avance
    - contrats optionnels : l'acheteur n'est pas tenu d'acheter, moyennant une prime (option d'achat *call*, option de vente *put*)
    - contrats de *swaps* (d'échanges) : échanges de créances ou de dettes ou de taux
  3. les types de marchés : organisés ou de gré à gré (OTC : over the counter)

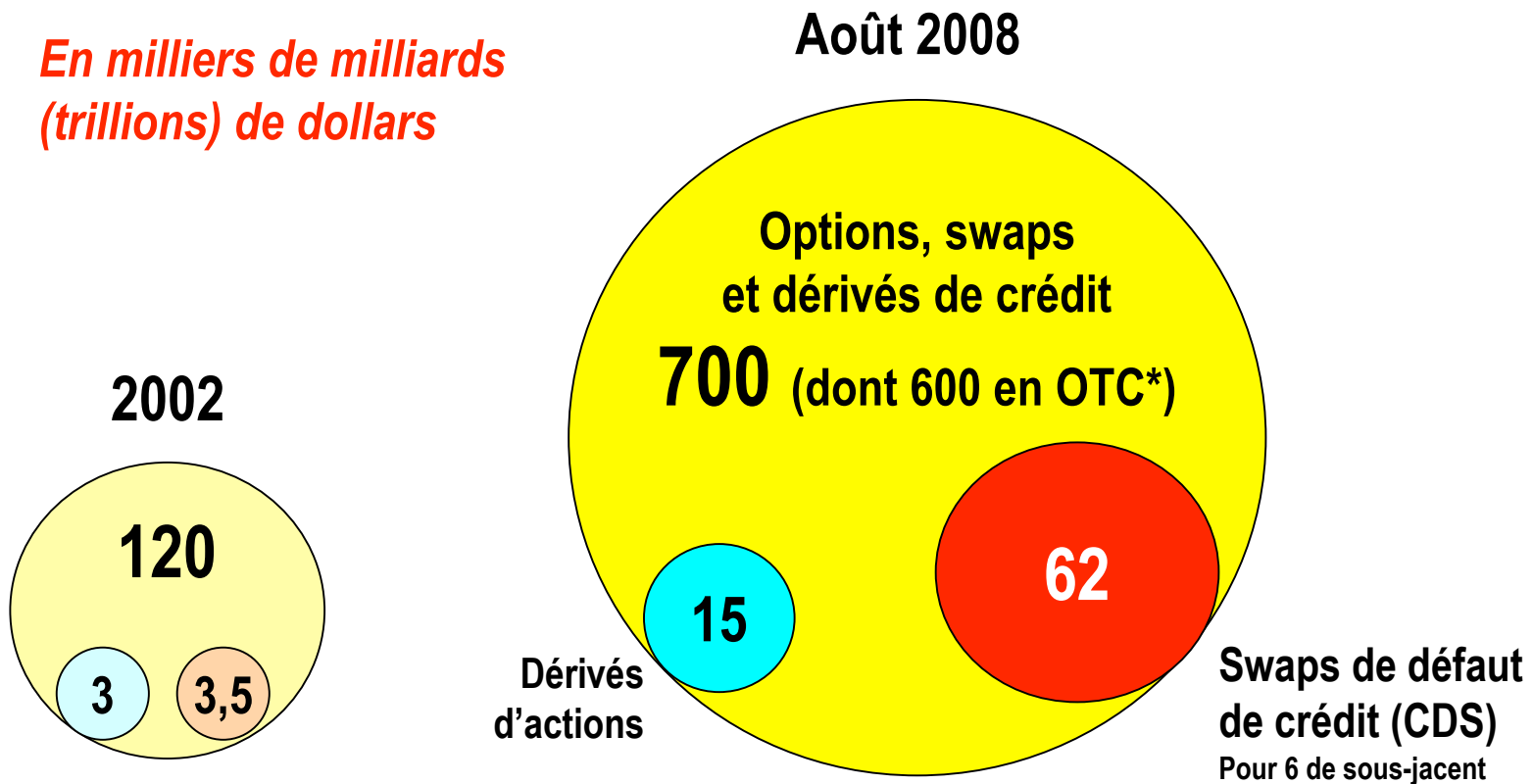


## Des montants colossaux

Près de 1 million de milliards \$ par an (plus de 15 fois le produit mondial) selon une hypothèse basse

# Produits financiers dérivés : une bulle qui enfle

- Encours des produits financiers dérivés : plus de 700 000 Mds \$

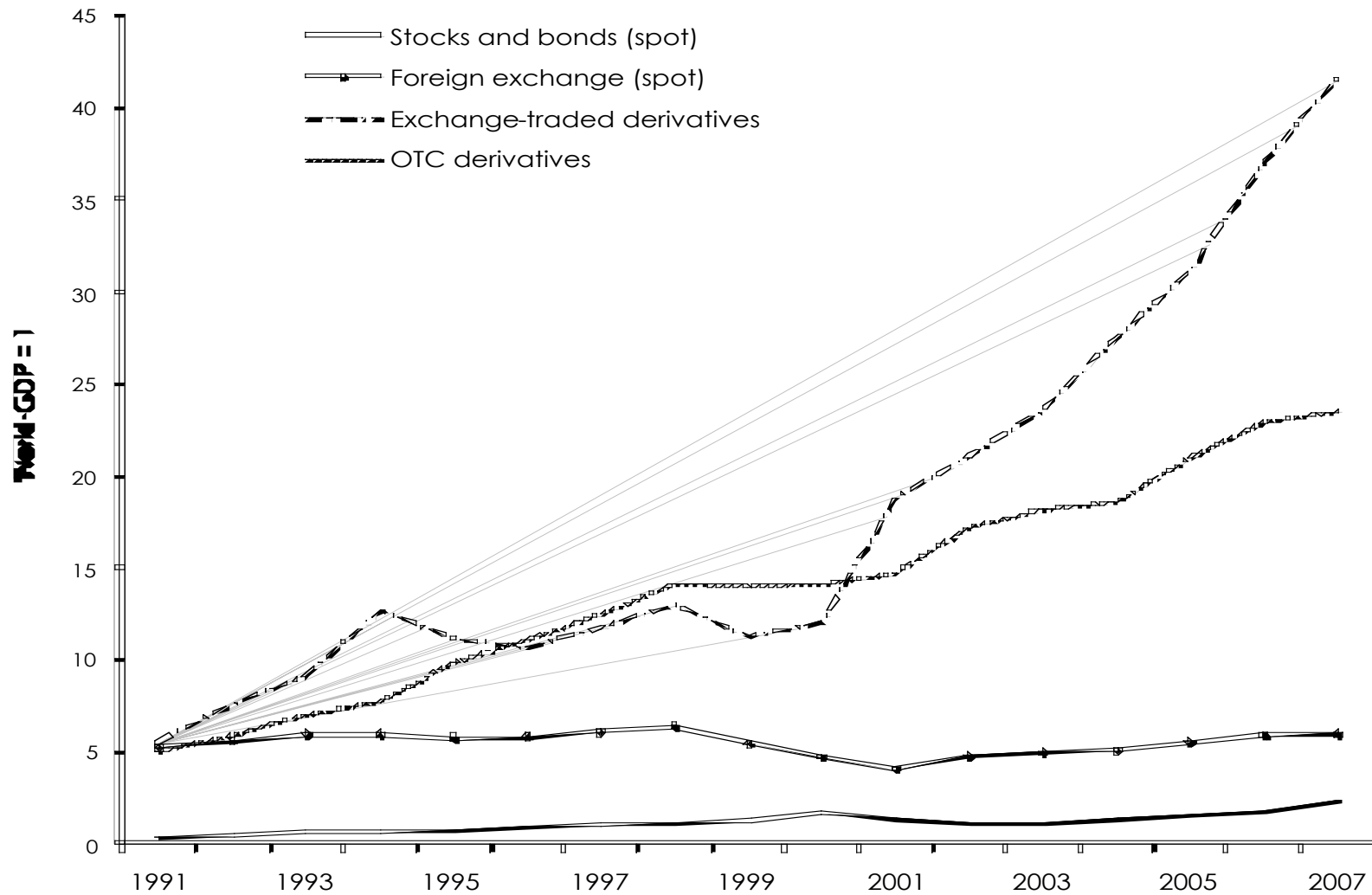


\* **OTC** : Over the Counter, de gré à gré (hors réglementation)

Source : Association internationale des swaps et dérivés (ISDA), F. Lordon et M. Husson

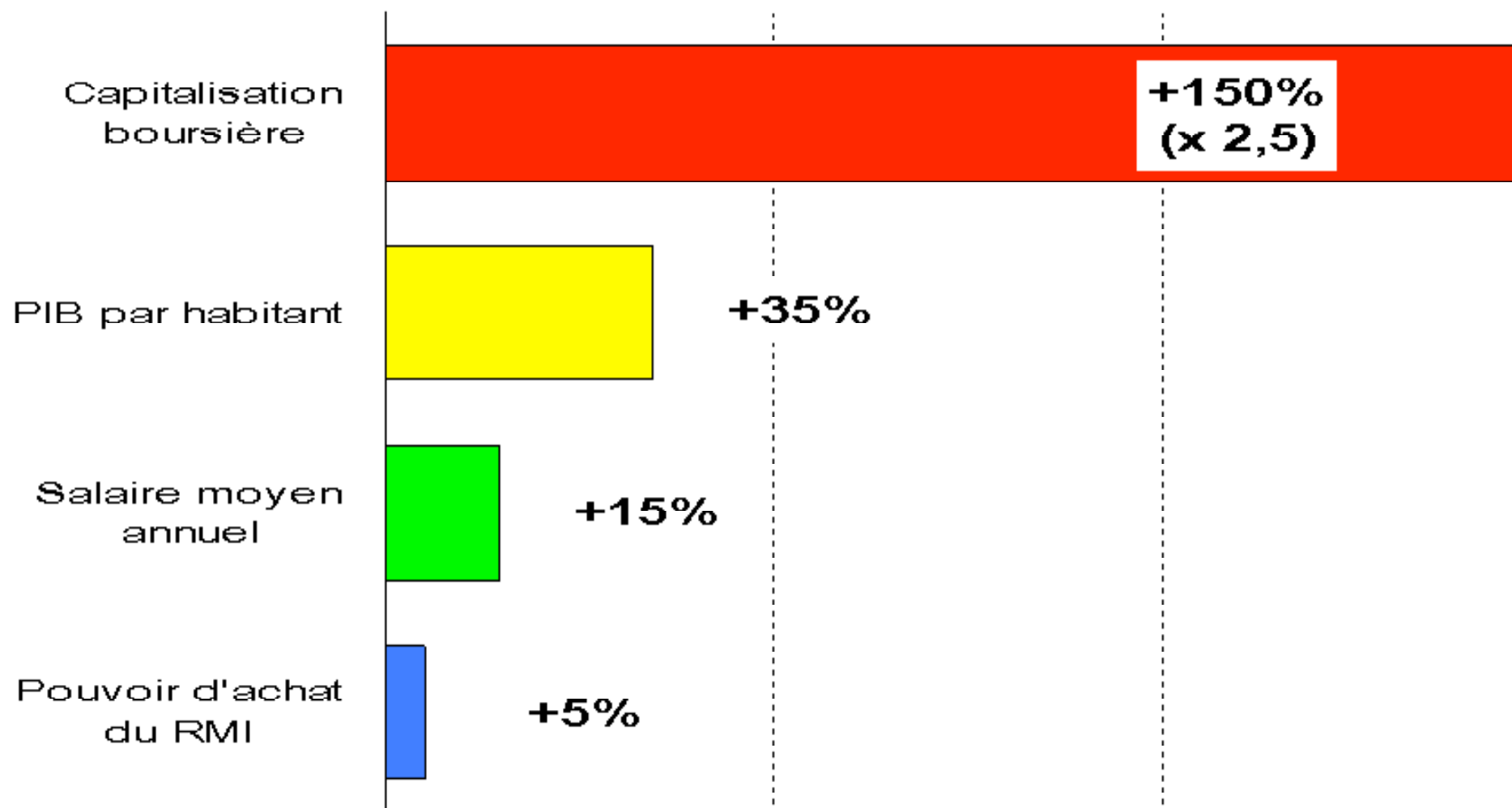
# Transactions financières mondiales

Source : Stephan Schulmeister (Austrian Institute of Economic Research)



# France 1988-2008, la Bourse s'envole mais pas la production ou les rémunérations

Source : graphique M. Husson



Evolutions 1988-2008 (hors inflation) Sources : Euronext, calculs Jean Gadrey

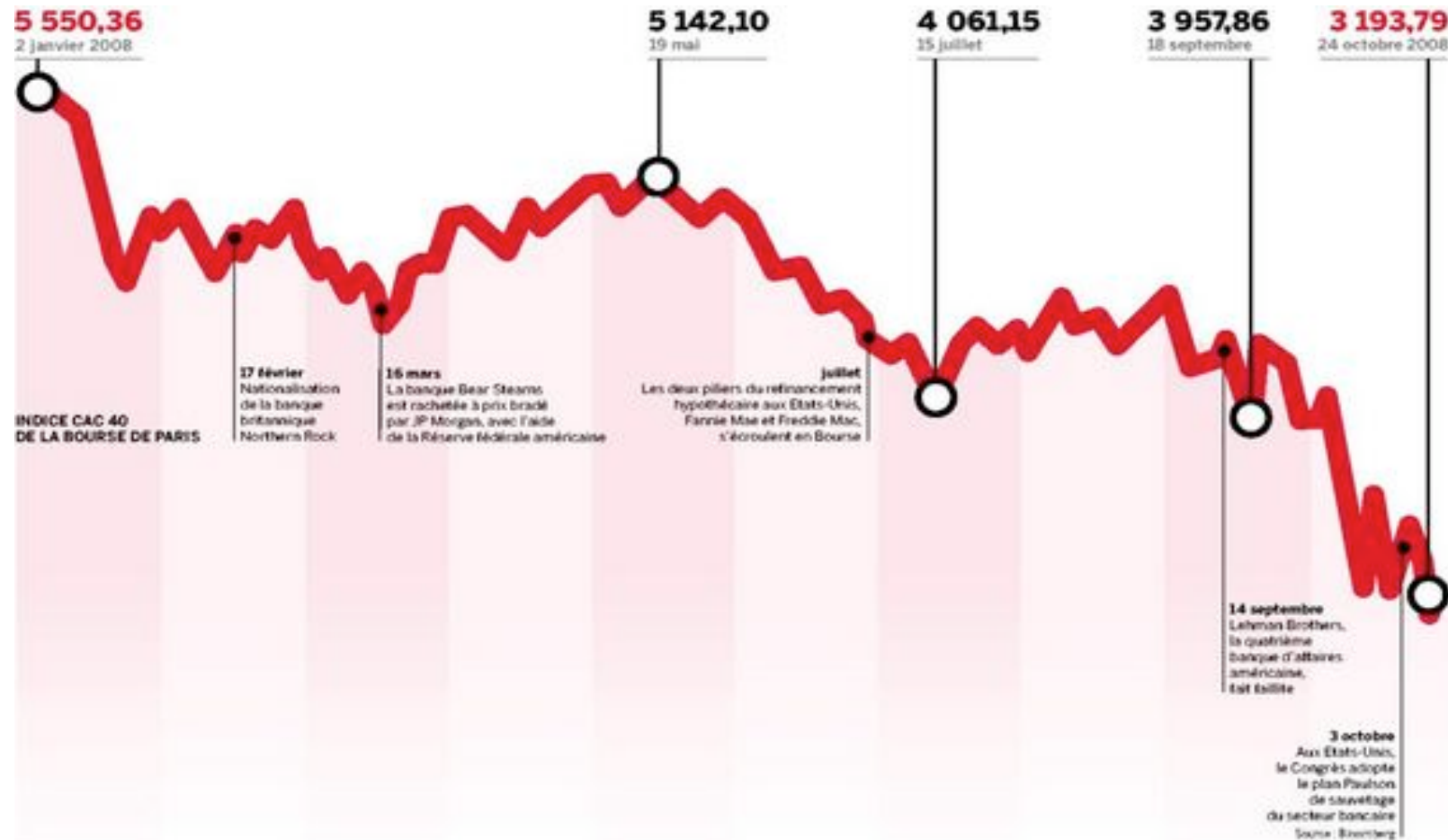
## 2. Pourquoi les TTF ?

## Petit détour théorique : Marx

- A-M-A' : capital argent-capital productif-capital argent supérieur
- Capital fictif
- Liquidité du capital

# « 25 000 milliards de dollars évanouis »

*Le Monde*, 26 et 27 octobre 2008 ??? ??? ???



## La finance rattrapée par la loi de la valeur

- Marx : La financiarisation du capitalisme n'a fait qu'exacerber la contradiction entre le passage obligé par le circuit *capital argent-capital productif-capital argent supérieur (A-M-A')* et la tentation permanente mais illusoire d'éviter celui-ci pour aller directement au but *A-A'*.
- Keynes dira ensuite que la liquidité ne peut être vraie simultanément pour tous les porteurs d'action.



## Keynes : contre l'étalon-or

- Opposition de toujours de Keynes à l'étalon-or qui avait prouvé son inefficacité pendant la 1ère Guerre mondiale
- Il combat le retour de la livre sterling à sa parité-or d'avant guerre, ce qui équivalait à une forte réévaluation par rapport au dollar et aux autres monnaies : le retour à l'étalon-or dans un seul pays est absurde, d'autant que les États-Unis ont la haute main sur la fixation du prix de l'or
- Le retour général n'est possible qu'au prix d'une profonde récession synonyme de baisse des salaires et de chômage
- L'or est une « relique barbare » (*RM*, 1923, p. 198)
- Malgré la campagne de Keynes, le Royaume-Uni revient à l'étalon-or en 1924 ; la crise n'est pas loin

# L'avant-projet de Keynes

- 1940-41 : proposition de création d'une *Clearing Union* (Union de compensation)
- Les banques centrales des États n'ont plus de comptes les unes chez les autres mais auprès du *Clearing Union*
- Ces comptes sont libellés en « bancors » qui servent à la compensation des balances des paiements
- Le bancor est une monnaie scripturale définie par un poids en or et chaque banque centrale définit sa monnaie par rapport au bancor
- Une monnaie nationale ne peut plus servir de réserve internationale ; un pays peut échanger de l'or contre du bancor mais pas l'inverse
- Chaque pays se voit allouer un quota de bancors
- La résorption des déséquilibres incombe aux pays débiteurs *et* aux pays créanciers

## Vers Bretton Woods (1944)

- 1941 : Les États-Unis s'activent pour impulser un plan de réforme
- White envisage deux institutions : un Fonds de stabilisation des taux de change et une Banque pour la reconstruction et le développement
- L'or reste la monnaie internationale
- Keynes est hostile à ce plan qu'il juge comme retournant à l'étalon-or ; il tente de sauver l'idée d'une monnaie de banque internationale qu'on appellerait l'*unitas*
- Mais il est désavoué par la Banque d'Angleterre et le gouvernement britannique
- La conférence de Bretton Woods entérinera la suprématie du dollar seul convertible en or et créera le FMI et la BM

# Taxe Tobin

- Fin des années 1960-début des années 1970 : crise du capitalisme
- Éclatement du SMI de Bretton Woods : fin de la convertibilité or du dollar (Nixon, 15 août 1971)
- Passage aux changes flottants
- Libéralisation de la circulation des capitaux
- Tobin (1972, 1978) : taxation des transactions de change à 0,1 %
- Crise de la dette (1982), crise dans le sud-est asiatique (1997)
- Attac est arrivé-é-ée... sans se presser-er-er (1998)

# De la TTC à la TTF

- Crises récurrentes du capitalisme financier :
  - 1987 : effondrement des bourses
  - 1988-89 : crises des caisses d'épargne américaines
  - 1995 : crise mexicaine
  - 1997 : crise asiatique
  - 1998 : crise russe et déroute du LTCM
  - 2000 : éclatement de la bulle internet
  - 2001 : crise argentine
  - 2007 : crise des subprimes américains
  - 2008 : effondrement de Lehman Brothers
- Causes :
  - Dérégulation et circulation des capitaux
  - Renforcement de l'exploitation de la force de travail
- Taxation de toutes les transactions financières

3. Comment ?

# Objectifs de la TTF

## 1. Régulation de la finance

limiter la circulation des capitaux

stopper la spéculation

le marché ne s'auto-régule pas car il fonctionne à l'envers de la loi de l'offre et de la demande

## 2. Financement des besoins

biens communs

développement

# La TTF en pratique

- Le taux : de 0,01 à 0,1 %
- Réduction de l'assiette
- Échelle : monde, Europe...
- Double taux (Bernd Spahn) en cas d'attaque spéculative
- Recouvrement et contrôle : ONU



# Recettes potentielles d'une TTF

Source : Stephan Schulmeister (Austrian Institute of Economic Research)

	World		Europe		North America		Asia and Pacific	
	In % of GDP	In Bill. \$	In % of GDP	In Bill. \$	In % of GDP	In Bill. \$	In % of GDP	In Bill. \$
Spot transactions on exchanges	0.11	60.9	0.12	21.2	0.18	28.3	0.16	10.3
Derivatives transactions on exchanges	0.65	358.1	0.69	122.7	1.28	198.7	0.51	32.8
OTC Transactions	0.44	242.0	0.82	145.1	0.33	50.8	0.67	43.6
All transactions	1.21	661.1	1.63	289.0	1.79	277.8	1.34	86.7

# Estimation

- Une taxe de 0,1 % réduirait de 60 à 80 % le volume des transactions et rapporterait entre 400 et 800 milliards \$ par an
- Rien à voir avec la proposition de Kouchner (0,005 %) en sorte de « rassurer les marchés financiers »

## Qu'en faire ?

- L'idée de base est de financer la protection et la production des biens communs
  - Sécurité alimentaire
  - Objectifs du millénaire du développement
  - Lutte contre les effets de la crise
  - Lutte contre le réchauffement climatique

# Que font les gouvernements ?

- Après quatre réunions du G20 (Washington, novembre 2008 ; Londres, avril 2009 ; Pittsburgh, septembre 2009 ; Toronto, juin 2010) :
  - Paradis fiscaux... toujours paradisiaques
  - Taxation des banques, qui devait servir d'assurance aux banques : enterrée
  - Taxation des transactions financières : impossible
  - Séparation des banques de dépôt et des banques d'affaires : considérée comme archaïque
- Vellétés :
  - Obligation pour les banques d'accroître leurs fonds propres
  - Encadrement des dérivés, de la titrisation ?

## Conclusion : le statut de la finance

- Le pouvoir de la finance est celui du capital : s'approprier la valeur créée par le travail
- Briser les structures capitalistes de la finance

Remise en cause du pouvoir des actionnaires = sortir de la logique du capitalisme

Contrôle public du secteur bancaire et financier

Contrôle strict, voire suppression, des produits dérivés et de la titrisation

Limitation stricte des revenus financiers et réduction des inégalités

Placement hors marché des biens publics mondiaux, des services publics et de la protection sociale

# Bibliographie

- Attac (dir. J.M. Harribey, D. Plihon), *Sortir de la crise globale, Vers un monde solidaire et écologique*, Paris, La Découverte, 2009
- Attac, « Des taxes globales pour construire les biens communs de l'humanité », 2010 <http://www.france.attac.org/spip.php?rubrique1171>
- Attac, « Tout ce que vous avez toujours voulu savoir sur la taxe sur les transactions financières », *Lignes d'Attac*, n° 81, mai 2010, <http://www.france.attac.org/spip.php?rubrique99>
- S. Schulmeister, « Eine generelle Finanz-transaktionssteuer, Konzept, Begründung, Auswirkungen », WIFO Working Papers, nr. 352, 2009, [http://www.wifo.ac.at/wwa/downloadController/displayDbDoc.htm?item=WP\\_2009\\_352\\$.pdf](http://www.wifo.ac.at/wwa/downloadController/displayDbDoc.htm?item=WP_2009_352$.pdf), trad. fr. <http://www.france.attac.org/spip.php?article10884>