

SÉNAT DE BELGIQUE

SESSION DE 2003-2004

5 MAI 2004

Proposition de loi complétant le Code des taxes assimilées au timbre et la loi organique du 27 décembre 1990 créant des fonds budgétaires, en ce qui concerne une taxe sur les mouvements internationaux de capitaux

AMENDEMENTS

N° 1 DE MM. ZENNER ET COLLAS

Articles 1^{er} à 4

Supprimer ces articles.

Justification

Il est certain qu'un taux de 0,01 % (ou même de 0,1 %) n'arrêtera pas les spéculateurs. Étant donné que la spéculation se fait quand on attend de forts changements de taux de change, même un taux de 1 % ne serait pas suffisant pour arrêter la spéculation, comme le démontre le rapport du Conseil supérieur des finances.

L'exemple des transactions immobilières. Les droits d'enregistrement en Belgique (12,5 % en moyenne) n'ont pas vraiment freiné la spéculation sur le marché immobilier.

De nombreux rapports (tel celui du Conseil supérieur des finances) montrent que la taxe proposée n'est pas fiscalement optimale, c'est-à-dire qui permet d'avoir un maximum de revenus (donc en tenant compte des effets que la taxe a sur l'économie).

Voir:

Documents du Sénat:

3-66 - SE 2003:

N° 1: Proposition de loi de MM. Cornil et Mahoux.

BELGISCHE SENAAAT

ZITTING 2003-2004

5 MEI 2004

Wetsvoorstel tot aanvulling van het Wetboek der met het zegel gelijkgestelde taksen alsmede van de organieke wet van 27 december 1990 houdende oprichting van begrotingsfondsen, met het oog op de instelling van een taks op internationale kapitaalbewegingen

AMENDEMENTEN

Nr. 1 VAN DE HEREN ZENNER EN COLLAS

Artikelen 1 tot 6

Deze artikelen doen vervallen.

Verantwoording

Het staat vast dat een tarief van 0,01 % (of zelfs van 0,1 %) de speculanten niet zal tegenhouden. Aangezien er gespeculeerd wordt wanneer er forse wisselkoersschommelingen worden verwacht, zou zelfs een tarief van 1 % niet volstaan om de speculatie te stoppen, zoals blijkt uit het verslag van de Hoge Raad van financiën.

Er is het voorbeeld van de vastgoedtransacties. De Belgische registratierechten (gemiddeld 12,5 %) hebben de speculatie op de vastgoedmarkt niet echt afgeremd.

Talrijke rapporten (zoals dat van de Hoge Raad van financiën) wijzen uit dat de voorgestelde taks fiscaal niet optimaal is, dat wil zeggen dat hij geen maximale opbrengst mogelijk maakt (rekening houdend met de gevolgen van de taks voor de economie).

Zie:

Stukken van de Senaat:

3-66 - BZ 2003:

Nr. 1: Wetsvoorstel van de heren Cornil en Mahoux.

Les budgets de coopération au développement pourraient être financés par d'autres recettes. Le gouvernement belge prévoit ainsi d'augmenter le budget de la coopération belge au développement (qui est passé de 1999 à 2002 de 0,27 % à 0,42 % du PIB) pour atteindre la cible des 0,7 % du PIB en 2010. Il s'agit d'un engagement politique, il relève de la responsabilité politique des gouvernements de l'atteindre.

Plaider comme le font certains pour ce genre de taxe comme panacée aux problèmes du financement de l'aide publique au développement équivaut à servir un argument sur un plateau aux États riches qui rechignent à augmenter leur budget APD: « nous atteindrons les 0,7 % grâce à la taxe Spahn, que nous mettrons en œuvre à condition que tout le monde le fasse ».

La spéculation n'est pas nécessairement négative. Elle peut permettre aux agents économiques de détecter des problèmes structurels, qui sont souvent la cause de grandes attaques spéculatives contre une monnaie. L'introduction de la taxe Tobin pourrait empêcher les agents de détecter ces problèmes, empêcher de les résoudre et plus grave, empêcher d'anticiper les crises.

Exemple: situation Argentine, liaison du peso au dollar US. Cette liaison (currency board) a permis d'éviter toute spéculation à court terme, mais a également artificiellement dissimulé une série de problèmes structurels (faiblesse du secteur bancaire, relations provinces-État fédéral, pas d'efficacité fiscale, administration et secteurs des services peu efficaces, ...). La correction a été pour le moins brutale. Sur qui va porter *in fine* la taxe? On peut douter qu'elle ne soit pas répercutée *in fine* sur les petits épargnants ou sur les acteurs économiques du premier niveau, les spéculateurs « nuisibles » ayant quant à eux les moyens de se couvrir.

Un taux bas affectera tous les agents économiques et donc surtout les agents innocents qui effectuent des transactions pour leurs opérations économiques. Conséquences: des études effectuées par la Banque des règlements internationaux et par différents gouvernements montrent que l'introduction d'une taxe affecterait très fortement le volume de transactions. Ces transactions seraient surtout des transactions entre pays riches (76 % des transactions mondiales en 2001 pour USD/EUR, USD/JPY, USD/CAD, GBP/EUR, EUR/CHF et EUR/JPY, dont 50 % pour les deux premiers). Elle n'affecterait que très peu les marchés émergents (5,3 % pour l'ensemble des plus grands marchés émergents).

La taxe devrait aussi mener à une consolidation des marchés et favoriser les grands acteurs. En effet, le système actuel permet des transactions entre petits agents sans frais. Une consolidation des marchés permettrait de contourner la taxe car les transactions deviendraient internes.

La liquidité des marchés risquerait d'être fortement abaissée, ce qui augmenterait la volatilité des prix et donc un effet contraire à celui recherché. Cet effet pourrait même être d'autant plus fort pour les marchés émergents et les pays en voie de développement où le volume des transactions est bien plus bas.

La taxe affectera également la diversification des risques. En effet, elle freinera la diversification des placements dans différents monnaies.

N° 2 DE MM. ZENNER ET COLLAS

Art. 2

Remplacer l'article 119 proposé par ce qui suit:

« Les dispositions du présent titre seront d'application lorsque tous les pays membres de

Het budget van ontwikkelingssamenwerking kan met andere ontvangsten worden gespijsd. De Belgische regering is van plan de begroting van de Belgische ontwikkelingssamenwerking (die van 1999 tot 2002 is gestegen van 0,27 % tot 0,42 % van het BBP) te verhogen, om in 2010 de doelstelling van 0,7 % van het BBP te halen. Dat is een politieke verbintenis en de regeringen zijn er politiek verantwoordelijk voor dat die wordt bereikt.

Wie, zoals sommigen, dergelijke taks aanprijst als wondermiddel voor de financieringsproblemen van de ontwikkelingshulp van de overheid, biedt de rijke landen die geen zin hebben om hun ontwikkelingsbudget te verhogen een argument op een schoteltje aan: « we zullen de 0,7 % wel halen dankzij de Spahn-taks, die we zullen instellen op voorwaarde dat iedereen dat doet ».

Speculatie hoeft niet noodzakelijk een negatieve bijklank te hebben. Ze kan de economische actoren de mogelijkheid bieden structurele problemen op te sporen, die vaak de oorzaak zijn van zware speculatieve aanvallen tegen een munt. Het invoeren van de Tobin-taks kan de actoren beletten die problemen op te sporen, beletten dat ze worden opgelost en wat erger is, beletten dat men op crisissen anticipeert.

Bijvoorbeeld: de situatie in Argentinië, waar de peso aan de US-dollar gekoppeld was. Door die koppeling (currency board) werd elke vorm van speculatie op korte termijn voorkomen, maar tegelijk werd een reeks structurele problemen (zwakke banksector, relaties tussen provincies en federale Staat, geen efficiënte fiscaliteit, onefficiënte administratie en dienstensectoren, ...) kunstmatig verborgen. De correctie heeft op z'n zachtst uitgedrukt schokgolven veroorzaakt. Wie zal de taks uiteindelijk betalen? Te vrezen valt dat ze uiteindelijk wordt doorberekend aan de kleine spaarders of aan de economische actoren van het eerste niveau, want de « schadelijke » speculanten hebben de middelen om zich in te dekken.

Een laag percentage zal alle economische actoren treffen en dus vooral de onschuldigen die transacties verrichten voor hun economische handelingen. Gevolg: uit studies van de Bank voor internationale betalingen en van verscheidene regeringen blijkt dat het instellen van een taks het transactievolume sterk zou aantasten. Het gaat vooral om transacties tussen rijke landen (76 % van de wereldtransacties in 2001 voor USD/EUR, USD/JPY, USD/CAD, GBP/EUR, EUR/CHF en EUR/JPY, waarvan 50 % voor de eerste twee). Hij zou de nieuw opkomende markten slechts heel licht treffen (5,3 % voor de grootste nieuw opkomende markten samen).

De taks moet ook leiden tot de consolidatie van de markten en de grote actoren bevoordelen. Het huidige systeem staat immers kosteloze transacties toe tussen kleine agenten. De consolidatie van de markten zal het mogelijk maken de taks te omzeilen aangezien de transacties dan intern worden.

De liquiditeit van de markten dreigt sterk te verminderen, wat de volatiliteit van de prijzen zal verhogen en dus het tegengestelde resultaat tot stand brengt van wat men nastreeft. Dat resultaat kan nog groter zijn voor de opkomende markten en de ontwikkelingslanden, waar het transactievolume duidelijk lager ligt.

De taks zal ook de risicospreiding aantasten. Hij zal immers de spreiding van de beleggingen over verschillende munten afremmen.

Nr. 2 VAN DE HEREN ZENNER EN COLLAS

Art. 2

Het voorgestelde artikel 119 als volgt vervangen:

« De bepalingen van deze titel worden van toepassing wanneer alle lidstaten van de OESO en de aan-

l'OCDE et les territoires rattachés auront introduit dans leur législation des mesures identiques à la taxe sur les flux financiers visée à l'article 113.»

Justification

La taxe ne peut exister qu'au niveau mondial. Comme le montrent diverses études, une taxe instaurée uniquement au niveau de la zone euro affecterait clairement le rôle international de l'Euro et les centres financiers européens. Elle inciterait à un déplacement des transactions hors de la zone euro, vers Londres par exemple ou vers des places financières beaucoup moins stables et contrôlées (Singapour, Shanghai, voire certains paradis fiscaux). Il y a donc des effets pervers à attendre au niveau de la lutte contre la fraude fiscale, contre le blanchiment de capitaux.

En conclusion, une telle taxe ne peut être instaurée chez nous que si elle l'est simultanément dans tous les pays de l'OCDE. Autrement, elle affecterait sérieusement la position européenne. Rien que pour Bruxelles, des milliers d'emplois sont en jeu dans ce secteur où opèrent chez nous des entreprises comme Swift, Euroclear ou la Bank of New York.

Une instauration globale permettra également d'augmenter la récolte de recettes car les possibilités de contournement seront nettement moindres.

Alain ZENNER.
Berni COLLAS.

gesloten gebieden in hun wetgeving identieke maatregelen hebben opgenomen als de taks op de kapitaalbewegingen bedoeld in artikel 113.»

Verantwoording

De taks kan alleen op wereldniveau bestaan. Zoals diverse Europese studies aantonen, zou een taks die alleen op Europees niveau bestaat de internationale rol van de euro en de Europese financiële centra uithollen. Hij zou aanzetten tot het verschuiven van de transacties buiten de eurozone, bijvoorbeeld naar Londen of naar financiële markten die lang niet zo stabiel zijn en die veel minder gecontroleerd worden (Singapore, Shanghai, of zelfs bepaalde belastingparadijzen). Er vallen dus kwalijke gevolgen te verwachten, zowel voor de strijd tegen de belastingfraude als tegen het witwassen van geld.

De conclusie is, dat dergelijke taks bij ons slechts mogelijk is indien hij tegelijk in alle OESO-landen wordt ingesteld. In het andere geval zal hij de Europese positie zwaar aantasten. Alleen al in Brussel staan er duizenden banen op het spel in die sector, waarin ondernemingen actief zijn zoals Swift, Euroclear of de Bank of New York.

Een wereldwijde taks zal ook meer ontvangsten opleveren, aangezien de ontwikkelingsmogelijkheden duidelijk geringer zullen zijn.