

4500 suppressions d'emplois supplémentaires dont 2200 en Allemagne. Ce chiffre vient s'ajouter aux 7400 réductions d'emplois déjà annoncées par l'allemand Siemens.

FINANCE Dans un livre qui vient de paraître, un universitaire zurichois dénonce les turpitudes de l'idéologie néolibérale et revisite l'idée émise par James Tobin.

L'économiste qui veut taxer les transactions électroniques

PHILIPPE VILLARD

Penser l'économie à l'heure d'un néolibéralisme encore triomphant tient parfois de la dissidence. En tout cas, Marc Chesney appartient à cette catégorie d'enseignants qui relève volontiers le défi intellectuel, en mode critique.

Professeur de finance à l'Université de Zurich, il vient de publier un ouvrage qui éreinte les dogmes néolibéraux alors même « que les banques dites « too big to fail » sont subventionnées par la collectivité. » En effet, « le contribuable paie la facture en cas de problème, ce qui crée de mauvaises incitations pour les banques systémiques et qui leur permet d'emprunter à des taux inférieurs à celui du marché. Ceci constitue une véritable rente pour les institutions financières concernées », souligne-t-il.

Mais on a beau jeu de dénoncer la dictature des marchés, le casino de la bourse, un système bancaire hypertrophié, des stress tests de complaisance et des volumes de transactions déconnectés de l'économie opérés à l'échelle de la nanoseconde, il faut proposer des solutions.

Comme souvent en économie, elles relèvent de la technique et du bon sens. Mais elles impliquent de brandir un mot scélérat qui sert de repoussoir aux tenants du libéralisme pur et dur: taxe.



Les volumes de transactions opérés dans des temps très courts déconnectent la finance de l'économie réelle. KEYSTONE



MARC CHESNEY PROFESSEUR D'ÉCONOMIE À L'UNIVERSITÉ DE ZÜRICH

« Les grands établissements et le système financier sont sous-imposés. »

débatte mais jamais mise en œuvre – sur les transactions financières, Marc Chesney propose une nouvelle taxe.

Ses différences? Elle s'appliquerait à toutes les transactions électroniques et concernerait aussi bien une note de restaurant ou de coffeur que les échanges de titres effectués par les banques. Marc Chesney ne la conçoit pas « comme un impôt supplémentaire, mais comme la possibilité de théoriquement abolir tous les autres impôts », grâce à son rendement.

Pratiquement, cela signifierait une baisse des impôts pour

la plupart des particuliers et des entreprises. L'universitaire mentionne dans son livre le financier zurichois, Felix Bolliger, qui a développé cette idée et qui s'est livré à une série de calculs. En Suisse, les transactions électroniques annuelles sont colossales, elles sont de l'ordre de 100 000 milliards de francs soit environ 160 fois le produit intérieur brut du pays. En théorie, un impôt de 0,2% sur chacune d'elles pourrait rapporter un pactole fiscal de 200 milliards de francs par an.

« C'est plus que les environ

170 milliards de francs collectés par tous les autres impôts », souligne-t-il. Mais prudence! Une telle taxe diminuerait probablement les volumes d'échanges institutionnels. Marc Chesney voit pourtant dans ce système « un impôt efficace car, dans l'ensemble, les grands établissements financiers sont sous-imposés ».

L'instauration de cette nouvelle fiscalité s'accompagnerait à terme d'une stabilisation des cours boursiers et permettrait de mieux organiser la transparence financière. Mais aurait-elle l'heur de plaire à ces puissants lobbies financiers qui exercent auprès des décideurs politiques?

INFO

« De la grande guerre à la crise permanente », par Marc Chesney, Ed. des Presses polytechniques et universitaires romandes, 111 pages.



BONHÖTE
TEL: +41 22 702 01 01 | info@bonhote.ch | www.bonhote.ch

	ancien	nouveau
S.A.R.L. M-Arb. CL (CHF)	97.45.00	0.9
S.A.R.L. M-Port. CL (CHF)	15012.00	0.0
S.Bel-ERIC M-Fonds (CHF)	132.85	6.2
S.Sel-O. HR M-Fonds (CHF)	96.40	4.5
S.Str.-Monde (CHF)	155.20	0.3
S.Str.-Obligations (CHF)	96.22	1.0
Bonhôte-Immobilier	145.40	0.3

Le libéralisme n'est pas une fatalité

Ce n'est pas un gros livre, mais il vaut son pesant de polémique. Marc Chesney passe à la moulINETTE les travers de l'économie néolibérale. Celle qui « depuis la crise de 2007-2008 dont nous ne sommes pas encore sortis, a produit près de 60 millions de chômeurs de plus dans le monde ».

Il démonte la mécanique des « stress tests » qui protègent les banques systémiques (les « too big to fail ») en excluant les pires scénarios. Il dénonce la collusion de certains dirigeants politiques et des milieux bancaires. Elle est, entre autres, symbolisée par Jean-Claude Juncker, président de la Commission européenne, mais ancien premier ministre et ministre des Finances du Luxembourg, qui a organisé une large évasion fiscale, au bénéfice de nombreuses multinationales.

Bref de quoi spéculer sur les politiques financières et monétaires appliquées mordicus par les banques centrales.

Réagir

A long terme, cette gouvernance de la planète par une aristocratie financière s'avère une menace pour la démocratie et les droits

des citoyens. Mais cette tendance ne constitue pas une fatalité.

Outre la taxe sur les transactions électroniques, Marc Chesney propose de réagir en instaurant une certification, actuellement inexistante, des produits financiers avant leur mise sur le marché. « Cette démarche est obligatoire pour les médicaments ou l'automobile. Pourquoi le secteur bancaire serait-il épargné? De même, il suggère le contrôle des agences de notation et milite pour une revivification de l'enseignement de l'économie pour sortir d'une certaine complaisance intellectuelle.

Alors utopiste Marc Chesney? Peut-être pas car d'autres routes sont toujours possibles. Il cite ainsi l'exemple du président équatorien Rafael Correa qui a pu redresser son pays en faisant d'abord effectuer un audit de la dette.

Une démarche dont la Grèce pourrait s'inspirer dans ses négociations avec ses créanciers. Il note que ceux qui en Europe prônent la réduction des retraites dans ce pays ne semblent pas s'inquiéter du caractère disproportionné des dépenses militaires grecques au profit de l'Allemagne ou de la France. »

INDICATEURS

Source: THOMSON REUTERS

Course sans garantie

INDICES

SLI	13250 -0.2%	DJ Euro Stoxx 50	3556.2 -0.0%
Nasdaq Comp.	4946.5 +0.5%	FTSE 100	6886.9 -0.6%
DAX 30	11409.9 +0.5%	SPI	9031.0 -0.1%
SMI	8873.5 -0.1%	Dow Jones	17931.0 +0.4%
SMIM	1776.8 -0.1%	CAC 40	49672.2 -0.2%
		Nikkei 225	19291.9 -1.2%

Change	DEVICES		BILLET		avec CHF 1 à l'achat
	achat	vente	achat	vente	
Euro (1)	1.0259	1.0519	1.0165	1.0785	0.927 EUR
Dollar US (1)	0.9105	0.9335	0.883	0.967	1.034 USD
Libre sterling (1)	1.3851	1.4202	1.344	1.466	0.682 GBP
Dollar canadien (1)	0.7492	0.7682	0.732	0.808	1.237 CAD
Yens (100)	0.7599	0.7792	0.719	0.821	121.80 JPY
Cour. suédoises (100)	10.9919	11.304	10.66	11.88	8.4 SEK

Métaux	OR		ARGENT		PLATINE	
	achat	vente	achat	vente	achat	vente
Ounce/USD	1175.35	1191.35	16.08	16.58	1119	1144
Kg/CHF	34829	3529	476.6	491.6	33167	33917
Vence II 20.	200	225	-	-	-	-

MARCHÉ SUISSE (cours en CHF)

SMI	7/5	préc.	haut	bas	(52 semaines)	AUTRES	7/5	préc.	haut	bas	(52 semaines)
ABB Ltd N	19.75	19.79	22.34	16.75		Alpax Holding N	7700	80.10	111.20	5200	
Acrelion N	121.60	120.80	127.90	82.80		BC Demosio N	201.00	201.90	219.50	173.50	
Adcozo N	70.00	76.65	82.90	56.60		BC du Jura P	60.00	60.00	60.00	58.00	
CS Group N	24.07	24.08	27.81	18.57		BKW N	37.95	37.95	37.95	26.10	
Geberit N	324.50	324.50	371.90	277.50		Clor Tech N	32.00	31.00	38.90	31.50	
Givaudan N	1738.00	1740.80	1948.00	158.80		Clariant N	19.94	28.25	21.70	13.50	
Holden N	72.85	73.15	83.05	56.50		Feldmühl N	96.80	94.80	108.00	76.25	
Julius Baer N	47.47	47.24	52.50	33.77		Korner	174.50	172.20	176.00	118.00	
Nestlé N	71.36	71.15	78.00	64.15		Meyer Burger N	6.37	6.50	14.60	4.44	
Novartis N	93.55	93.35	102.70	76.05		Milbon N	5.94	5.89	5.90	5.81	
Richemont P	80.40	81.65	94.75	68.80		OC Cerillon N	12.10	12.15	14.00	10.00	
Roche Bj	259.50	262.50	295.80	238.80		Piaggio P	64.25	63.80	82.95	62.60	
SBS N	1808.00	1806.00	2200.00	159.00		Schweitzer P	83.50	80.00	88.50	68.00	
Swatch Grp P	390.70	401.50	548.50	36.00		Scania N	252.50	259.25	279.50	189.70	
Swiss Re N	82.15	82.25	96.95	69.25		Swatch Grp N	76.70	79.90	105.40	65.70	
Swisscom N	550.00	550.50	582.50	494.20		Swissmetal P	0.60	0.62	1.11	0.49	
Syngenta N	382.70	384.20	361.00	273.20		Tanner Hocht N	4.68	4.55	7.60	4.00	
Tandem N	170.00	177.1	41.31	11.89		Valiant N	80.05	81.50	102.40	73.90	
UBS Group N	19.69	19.25	20.43	13.58		Von Roll P	1.19	1.22	1.50	1.01	
Zürich FS N	289.50	288.20	344.60	250.00		Ypsomed	90.25	90.20	91.20	76.10	

MARCHÉS ÉTRANGERS

	7/5	préc.	haut	bas	(52 semaines)		7/5	préc.	haut	bas	(52 semaines)
Audi AG (S)	56.34	56.89	64.24	27.97		LVMH (E)	155.90	154.25	175.40	109.40	
Baxter (S)	68.42	68.91	77.50	65.95		Movano (S)	117.02	116.30	128.77	105.88	
Carrefour (S)	111.71	106.65	122.92	54.51		Nature (S)	35.74	36.00	44.00	22.62	
Flax Chrysler (E)	13.08	12.80	16.29	9.28		Philip Morris (S)	84.14	83.67	91.63	75.28	
Johnson & J. (S)	99.70	99.17	108.49	95.10		Soylent (S)	92.71	92.56	98.28	77.87	
Kering (E)	161.50	161.35	188.50	140.05							

Cours sans garantie
Bj - bon de jouissance P - action au porteur d - cours demandé N - Action nominative o - cours offert

PUBLICITÉ

BCN Mobile banking
Pour suivre vos finances partout, en tout temps.
www.bcn.ch/mobile

FONDS/FONDATION DE PLACEMENT SWISSCANTO

	ancien	%11.5		ancien	%11.5
(CH) BF CHF	9779	0.05	(LU) EF Climate B.	8063	18.0
(CH) BF Conv. Int.	101.35	-3.5	(LU) EF Innov. Lds B.	268.26	12.2
(CH) BF Corp H CHF	108.38	0.7	(LU) EF Sel Energy B.	719.96	14.5
(CH) BF Corp EUR	116.72	-0.4	(LU) EF Sel Healthc.	360.99	-
(CH) BF Int.	72.08	-9.4	(LU) EF Sel Int. B.	145.83	-0.6
(CH) Commodity A.	55.34	1.0	(LU) EF Sel Int. B.	320.60	0.8
(CH) EF Asia A.	94.80	10.1	(LU) EF Sel Int. B.	76.25	-
(CH) EF Emerg. Mkts A.	292.45	6.8	(LU) EF Sel Int. B.	159.15	0.0
(CH) EF Euro. A.	140.26	14.6	(LU) MM Fd EUR	251.00	0.7
(CH) EF Europe.	170.26	15.4	(LU) MM Fd CAD	182.40	0.0
(CH) EF Green Inv A.	189.06	-2.8	(LU) MM Fd CHF	148.21	0.0
(CH) EF Gold	456.95	6.4	(LU) MM Fd EUR	251.00	0.7
(CH) EF Int.	174.80	-2.5	(LU) MM Fd GBP	130.80	0.0
(CH) EF Japan	382.00	-	(LU) MM Fd USD	194.47	0.0
(CH) EF N-America	380.84	2.2	(LU) Sel Int. Bd CHF	304.65	-
(CH) EF N-America	591.92	4.8	(LU) Sel Int. Bd EUR	166.12	-
(CH) EF Switzerland	362.70	1.7	(LU) Sel Int. Bd USD	113.36	-
(CH) EF Value Switz.	108.99	12.5	Eq. Div. Div. Europe	155.90	15.2
(CH) SMI Index Fd.	84.25	3.2	(LU) Sel N-America B.	188.11	1.1
(CH) SMI Index Fd.	125.57	1.9	(LU) Sel Europe B.	181.56	-
(LU) B Med-Rtr CHF	118.87	-0.4	Bond Inv. AUD B.	278.36	-0.0
(LU) B Med-Rtr EUR	136.34	-0.2	Bond Inv. CAD B.	157.76	-0.3
(LU) B Med-Rtr USD	146.97	0.6	Bond Inv. CHF B.	134.27	0.1
			Bond Inv. EUR B.	291.11	0.0
			Bond Inv. GBP B.	111.51	-1.2
			Bond Inv. JPY B.	1108.00	-
			Bond Inv. USD B.	267.96	-0.5
			Bond Inv. Int. B.	262.38	-0.0
			Wd.	125.30	1.7
			Pf Income A.	110.19	0.1
			Pf Income B.	141.19	0.1
			Pf Yield A.	140.45	0.3
			Pf Yield B.	175.21	0.3
			Pf Yield EUR A.	120.82	4.2
			Pf Yield EUR B.	162.40	4.2
			Pf Balanced A.	174.45	-0.1
			Pf Balanced B.	205.66	-0.4
			Pf Bal. EUR A.	130.55	-6.6
			Pf Bal. EUR B.	164.18	-6.6
			Pf Bal. EUR C.	261.36	-6.6
			Pf Bal. B.	121.46	-7.6
			Pf Growth A.	232.60	-0.5
			Pf Growth B.	262.73	-0.5
			Pf Growth C.	130.59	-7.9
			Pf Growth D.	156.11	-7.9
			Pf Equity A.	271.17	-3.2
			Pf Equity B.	293.02	-3.2
			Pf Eq. Bd A. EUR	134.29	12.3
			Pf Eq. Bd B. EUR	134.40	12.3
			Valua.	327.44	-1.5
			LPP 3 Portfolio 10	189.01	-0.1
			LPP 3 Portfolio 25	175.25	-0.3
			LPP 3 Portfolio 45	205.52	-0.4
			LPP 3 Oeko 45	146.41	0.0

TAUX DE RÉFÉRENCE (en%)

	ancien	préc.
Rat. oblig. CH 10 ans.	0.12	0.13
Rat. oblig. US 30 ans.	2.94	2.95
Rat. oblig. All 10 ans.	0.59	0.59
Rat. oblig. GB 10 ans.	1.91	1.98
Rat. oblig. JP 10 ans.	0.43	0.36

MATIÈRES PREMIÈRES

	ancien	préc.
Prix du brut (NYMEX \$ par baril)	58.83	60.93
Huile de chauffage par 100 litres	85.10	86.20
Ne incluant 2000 USD 6000 Dens.		

Margot Mazout
Huile de chauffage
0844 844 644
E-mail: info@margotmazout.ch
Internet: www.margotmazout.ch