

Taxer le capital

Jean-Claude Cloutier

Groupe Économie et politiques publiques

9 février et 9 mars 2021

But de la présentation

Présenter les principaux enjeux de la taxation du capital

Plan de la présentation

- Le capital
- La taxation actuelle du capital
- Une taxation accrue du capital
 - Le pour
 - Le contre
- Conclusions (recommandations)

La notion de capital

Ce qui produit des biens, des revenus, des gains de valeur, des services, de la satisfaction:

- **Machinerie, équipement et bâtiments industriels et commerciaux, bétail**
- **Résidences, terrains, biens durables, œuvres d'art**
- **Titres financiers, pensions, assurances, liquidités**
- **Capital intangible: propriété intellectuelle, achalandage, nom, logo, etc.**
- Capital naturel (développement durable)
- Capital humain: formation, expérience, réputation, capacité, santé, jeunesse
- Capital social: la famille, les amis, les voisins, les réseaux
- Le temps

Nuances et subtilités

- Richesse vs revenus (stock vs flux, la poule et l'oeuf)
- Richesse brute et richesse nette
- Création de valeur, création de richesse
- Capital public et capital privé

Jalons historiques

- Monnaie, stocks
- Le «capital» isme
- La financiarisation
- Les inégalités de richesse et de revenus
- Piketty
 - $r > g$
 - La valorisation de la propriété

Tools, machines, buildings
& infrastructure

Produced
Capital



Human
Capital

Knowledge, aptitude,
education, health & skills

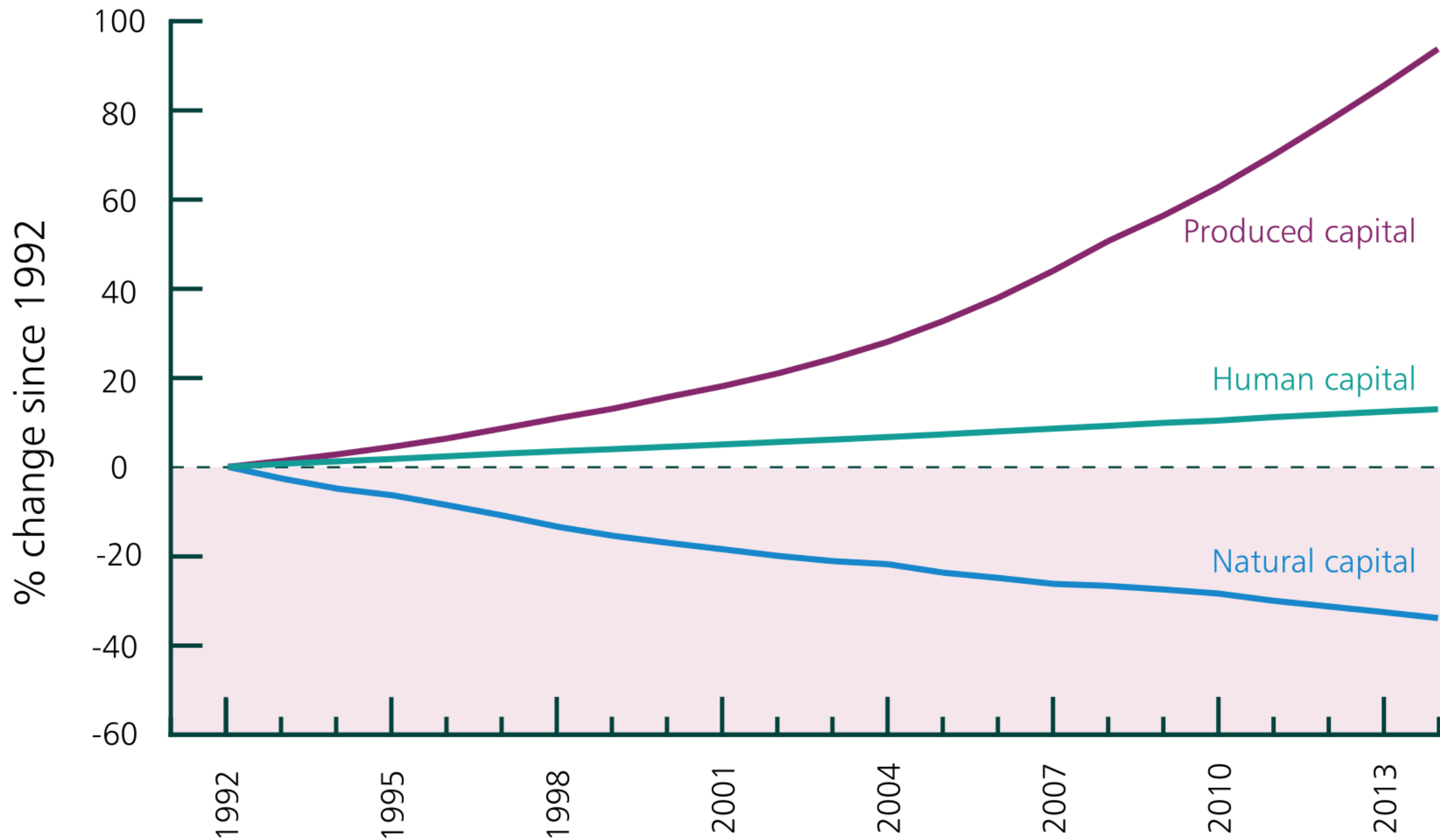


Inclusive
Wealth

Natural
Capital



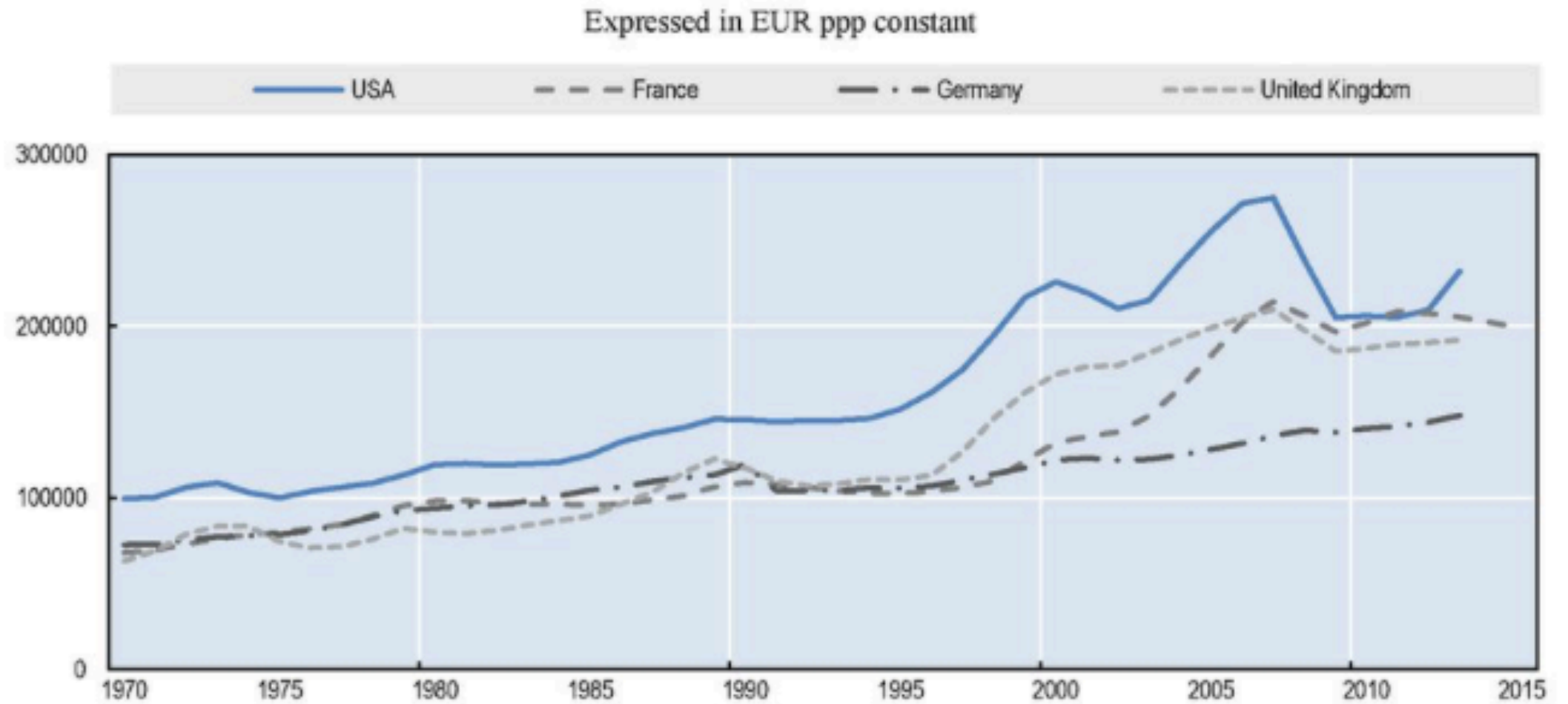
Plants, animals, air,
water, soils & minerals



Il n'y a de richesse que la vie

- John Ruskin (1819-1900)

Richesse par adulte



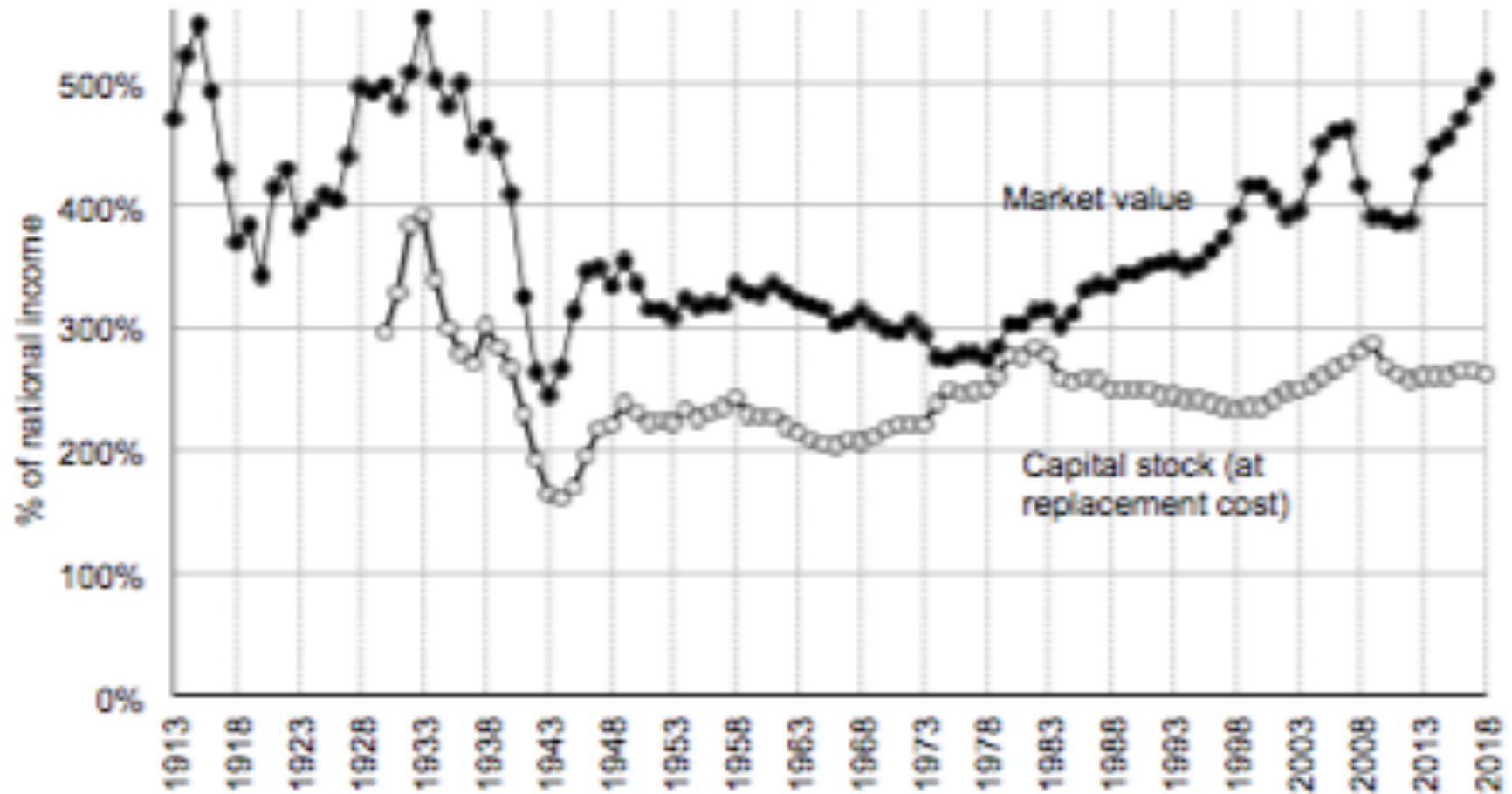
Source: World Wealth & Income Database

La richesse nette aux É.-U. en 2018

	Billions USD	% de la richesse nette	% du PIB
Richesse nette	89	100	503
ACTIFS	108	121	611
Immobilier	32	37	184
Entreprises	10	11	55
Actions	19	21	105
Autres actifs financiers	16	18	91
Pensions et assurances	31	35	175
PASSIFS	19	21	108
Hypothèques	14	16	81
Prêts étudiants	2	2	9
Crédit à la consommation	3	3	14
Autre	1	1	4

L'effet de la financiarisation

(a) Household wealth (percent of national income)



Les champions mondiaux



1 Jeff Bezos

\$187.0 B



2 Elon Musk

\$172.8 B



3 Bernard Arnault & family

\$146.2 B



4 Bill Gates

\$120.0 B

Les champions québécois

- Lino Saputo (5,1 G CAD)
- Alain Bouchard (3,7 CAD)
- Jean Coutu (2,4 G CAD)

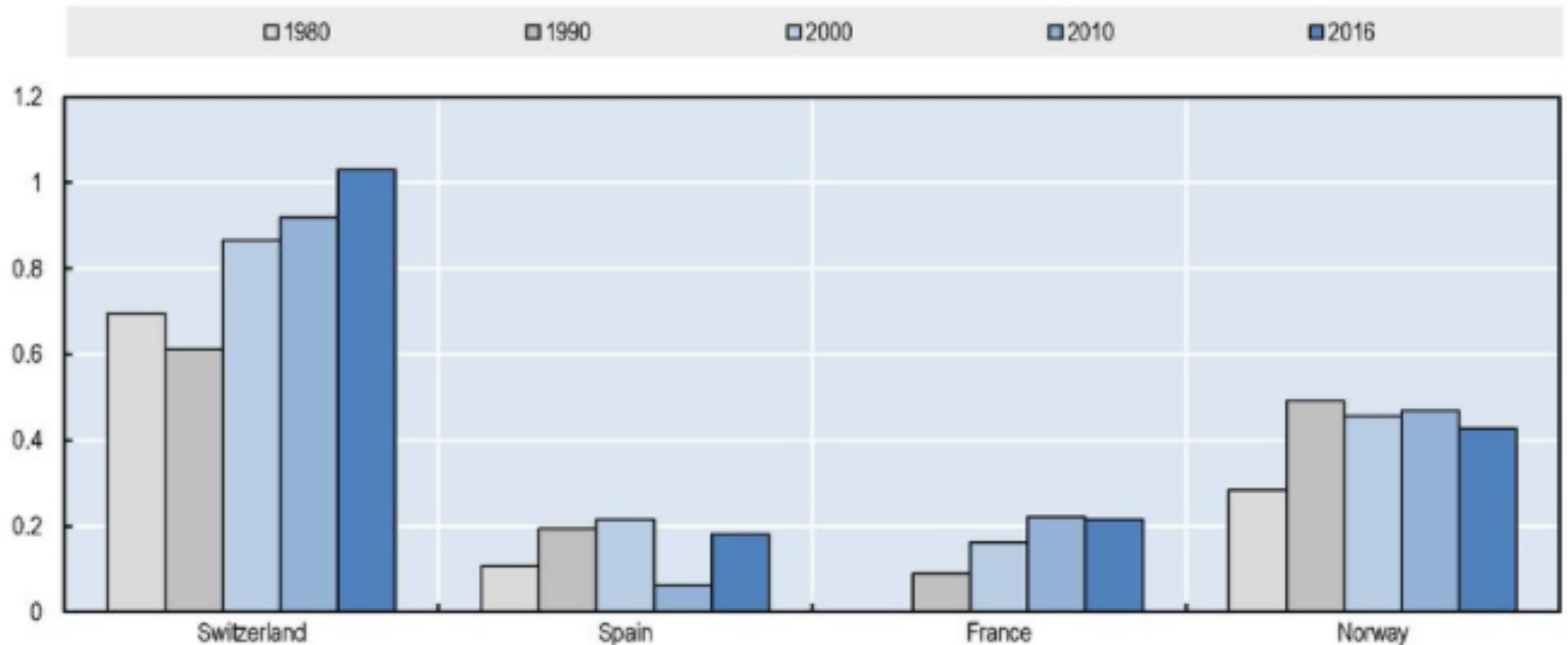
La taxation actuelle du capital

Pays de l'OCDE appliquant une taxation de la richesse nette

Pays	Taux	Assiette
	0,15 %	Valeur moyenne des placements financiers si supérieure à 500 000 euros
	0,2 % sur les placements 0,76 % sur l'immobilier	Actifs détenus à l'étranger par les contribuables
	De 0,61 % à 1,61 %	Richesse nette exclue la résidence principale et les participations dans des entreprises
	0,7 % au municipal 0,15 % au national	Valeur marchande nette des actifs au dessus de 1,4 M NOK (1,48 M USD)
	De 0,2 % à 2,5 % selon la région	Généralement la valeur nette
	Variable selon les cantons	Valeur nette

Les revenus de la taxation nette du capital

(en % du PIB)



Source: OECD Revenue Statistics

Ont abandonné la taxation du capital

- Autriche et Danemark (1995)
- Allemagne (1997)
- Finlande (2006)
- Luxembourg (2006)
- Suède (2007)

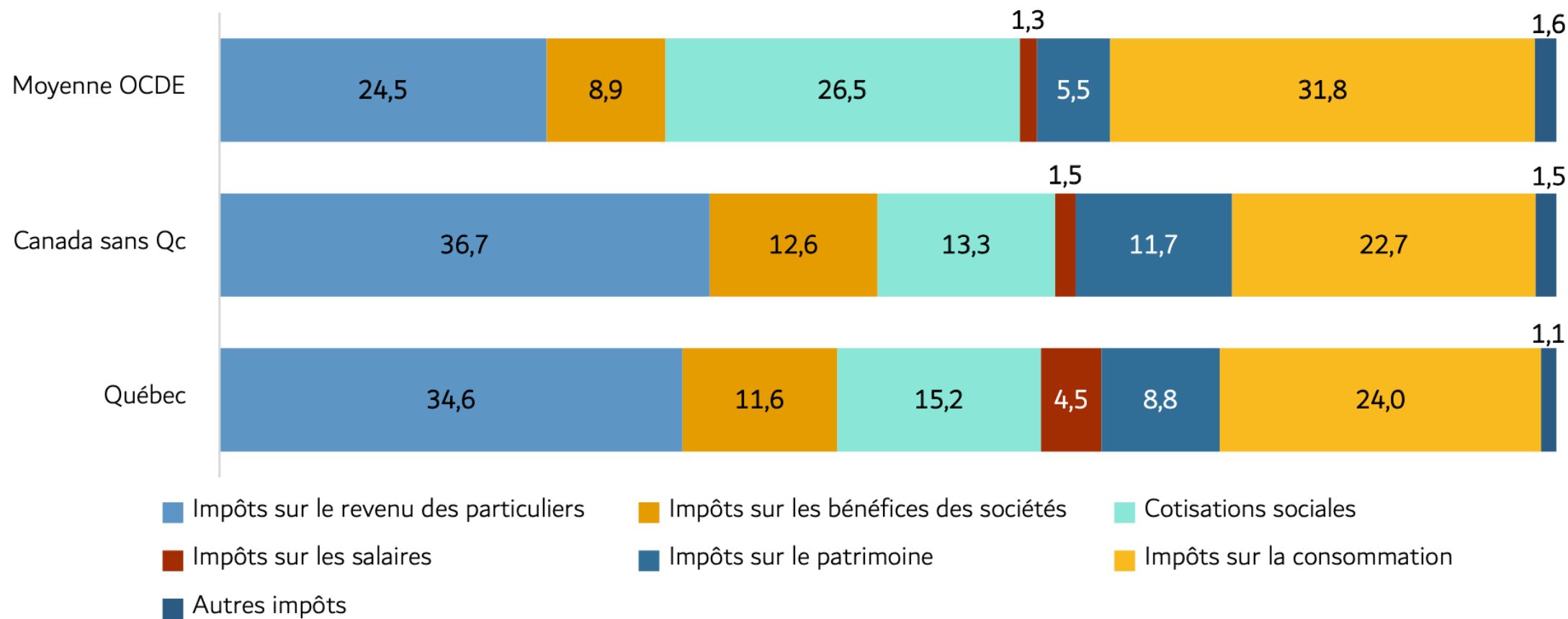
La taxation du capital au Canada

(fédéral et provinces)

- Impôt foncier
 - Colombie-Britannique: taxation progressive des résidences valant plus de 3 M \$ (en sus de la taxation foncière de base)
- Droits de succession au Canada
 - Provinces (1892 - 1985)
 - Fédéral (1941-1971)
- Impôt sur les dons
 - Provinces (1972-1985)
 - Fédéral (1935-1971)
- Taxation du capital productif
- Impôt sur les revenus de placement et sur les gains de capital

Structure fiscale au Québec en 2019

(incluant municipalités)

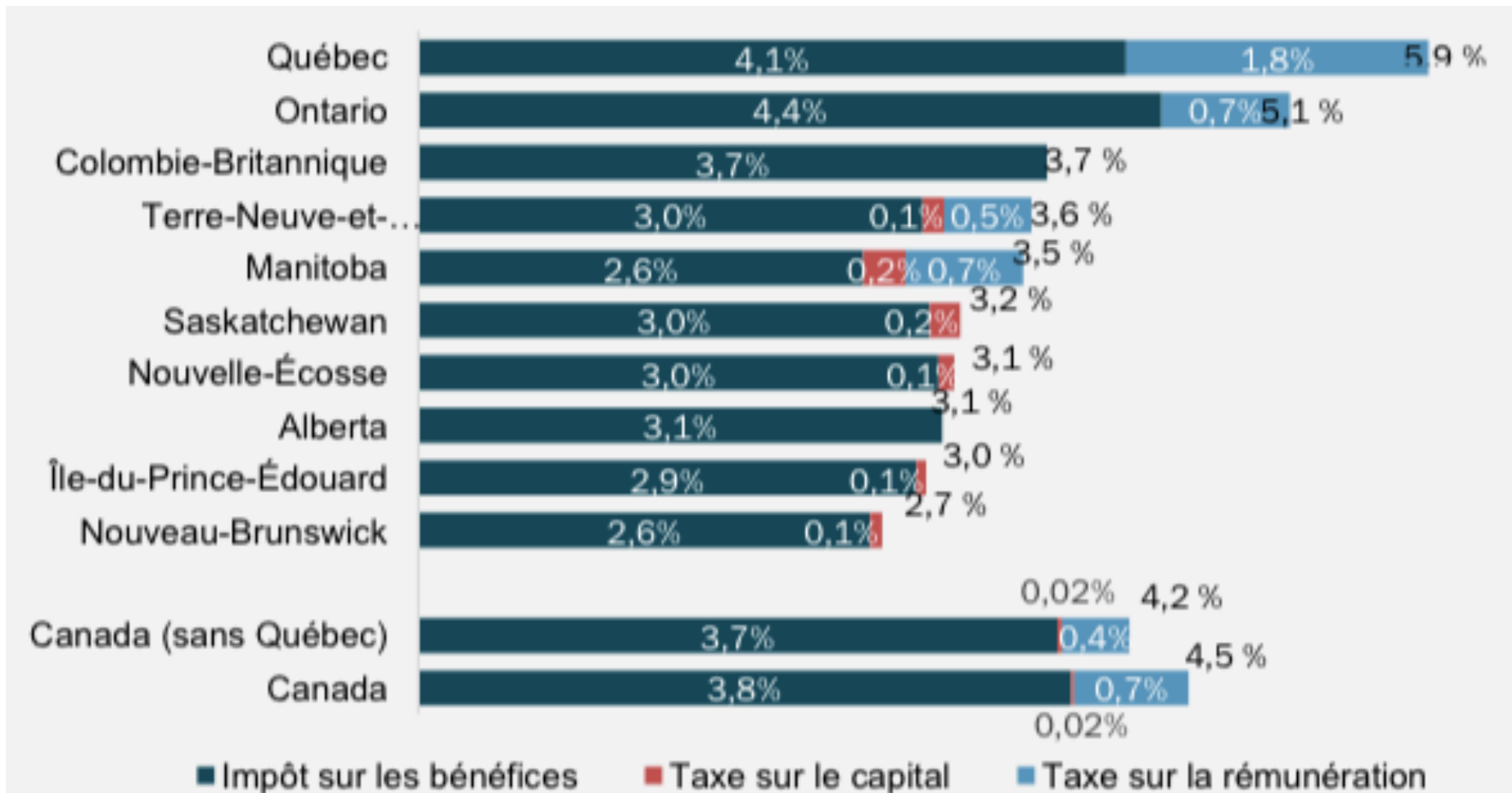


Recettes fiscales au Québec en 2019 (M \$)

	Fédéral	Québec	Local	RRQ/RPC	Consolidé
Impôts sur le revenu des particuliers	28 378	33 597			61 975
Impôts sur les bénéfices des sociétés	12 032	8 723			20 755
Cotisations sociales	4 058	6 514		16 709	27 281
Impôts sur les salaires		8 096			8 096
Impôts sur le patrimoine		443	15 386		15 829
dont : Impôts fonciers		443	14 372		14 815
Impôts sur la consommation	12 473	30 326	205		43 004
dont : TPS/TVQ	8 319	17 880			26 199
Autres impôts	2 037		21		2 058
Total	58 978	87 699	15 612	16 709	178 998
Proportion du total consolidé	32,9 %	49,0 %	8,7 %	9,3 %	100 %

La fiscalité des sociétés

2018, en % du PIB

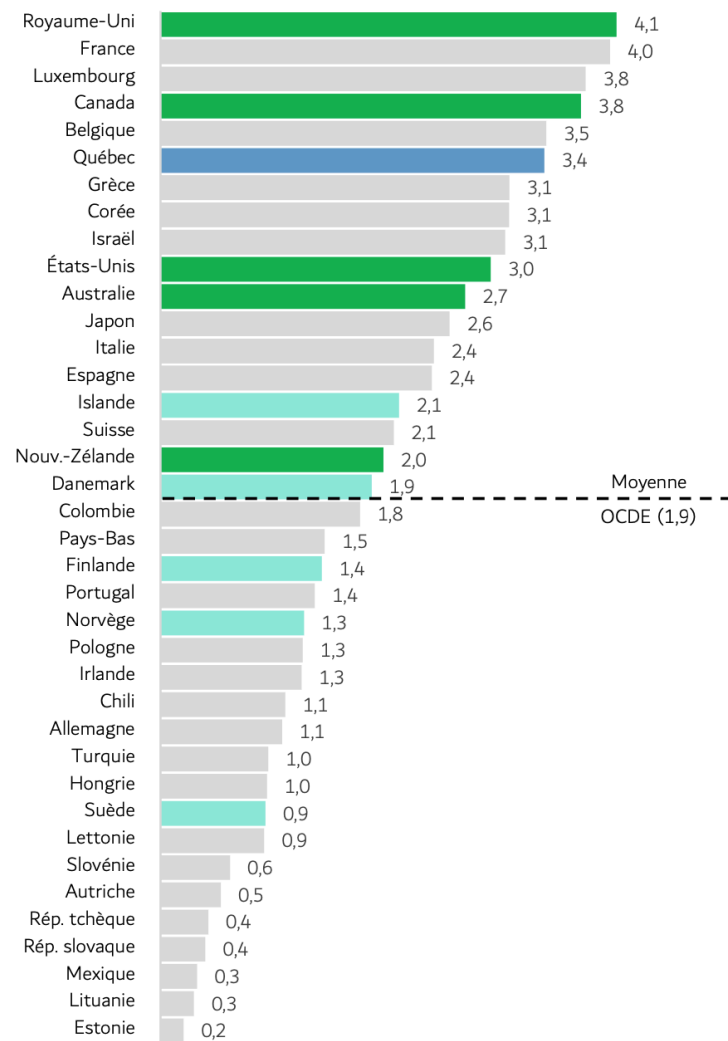


Taux d'imposition combinés sur le revenu distribué en dividendes

	2020	2010	Variation
Canada (Ontario)	55,4	48,1	7,3
Québec	56,0	51,4	4,6
Corée	56,7	47,8	8,9
Irlande	57,1	57,1	-
Moyenne OCDE	41,6	40,8	0,8

Impôt sur le patrimoine

2019, en % du PIB



En somme

- Le capital consiste en acquis matériels, financiers ou d'autre nature qui peuvent produire des biens, des services et d'autres avantages
- Le capital peut prendre diverses appellations selon le domaine ou la discipline: richesse, patrimoine, valeurs, propriété, actifs, etc.
- La richesse et le revenu sont des réalités distinctes, mais inter reliées
- Les inégalités de richesse ont beaucoup cru depuis 1980, notamment sous l'effet de la hausse prononcée des valeurs financières
- La taxation directe du capital est peu appliquée sauf dans l'immobilier

Taxer davantage le capital ?

Proposition de Bernie Sanders

Course à l'investiture démocrate de 2019



- Taxe annuelle sur les 0,1 % les plus riches
- Applicable aux valeurs nettes de plus de 32 M \$
- Des revenus fiscaux de 4,35 billions \$ sur 10 ans
- Réduction de moitié de la richesse des milliardaires sur 15 ans
- Taux progressif de 1% à 8 %

Proposition de Thomas Piketty

Multiple du patrimoine moyen	Taux d'impôt sur la propriété (%)	Taux d'impôt sur les successions (%)
0,5	0,1	5
2	1	20
5	2	50
10	5	60
100	10	70
1000	60	80
10 000	90	90

Proposition du NPD

Engagement électoral de septembre 2019

- un impôt sur le patrimoine annuel de 1 % sur les fortunes évaluées à **plus de 20 millions \$**
- pourrait générer près de 70 milliards \$ au cours des 10 prochaines années
- s'appliquerait à tous les actifs, y compris les **biens immobiliers**
- viserait à réduire les inégalités financières.

Proposition de Québec solidaire

Plan solidaire pour le Québec d'après (février 2021)

- Instaurer un impôt progressif au taux de 0,1 % à partir d'un patrimoine de 1 M \$ jusqu'à 3 % à partir de 1 G\$. Recettes fiscales pouvant atteindre 5 G\$.
- Réinstaller au taux de 1,2 % pour les actifs des institutions financières la taxe sur le capital abolie en 2011. Recettes fiscales d'environ 900 M\$.
- Vise à financer la relance post Covid-19 sans austérité budgétaire.

Valeur du régime d'un employé du gouvernement du Québec

Salaire	Valeur du régime à 60 ans ¹
50 000 \$	580 000 \$
63 000 \$	759 000 \$
75 000 \$	952 000 \$
100 000 \$	1 352 000 \$

1- L'estimation vaut pour un homme de 60 ans avec 35 années de service crédité au début de 2021. Le taux d'actualisation est de 1,6 % pendant 10 ans et 3,5 % par la suite. La rente relative au service crédité depuis 1999 est indexée à 50 % de l'IPC. Le salaire moyen est le salaire des cinq meilleures années au moment de la retraite.

Source : AON



Est-ce une bonne idée?

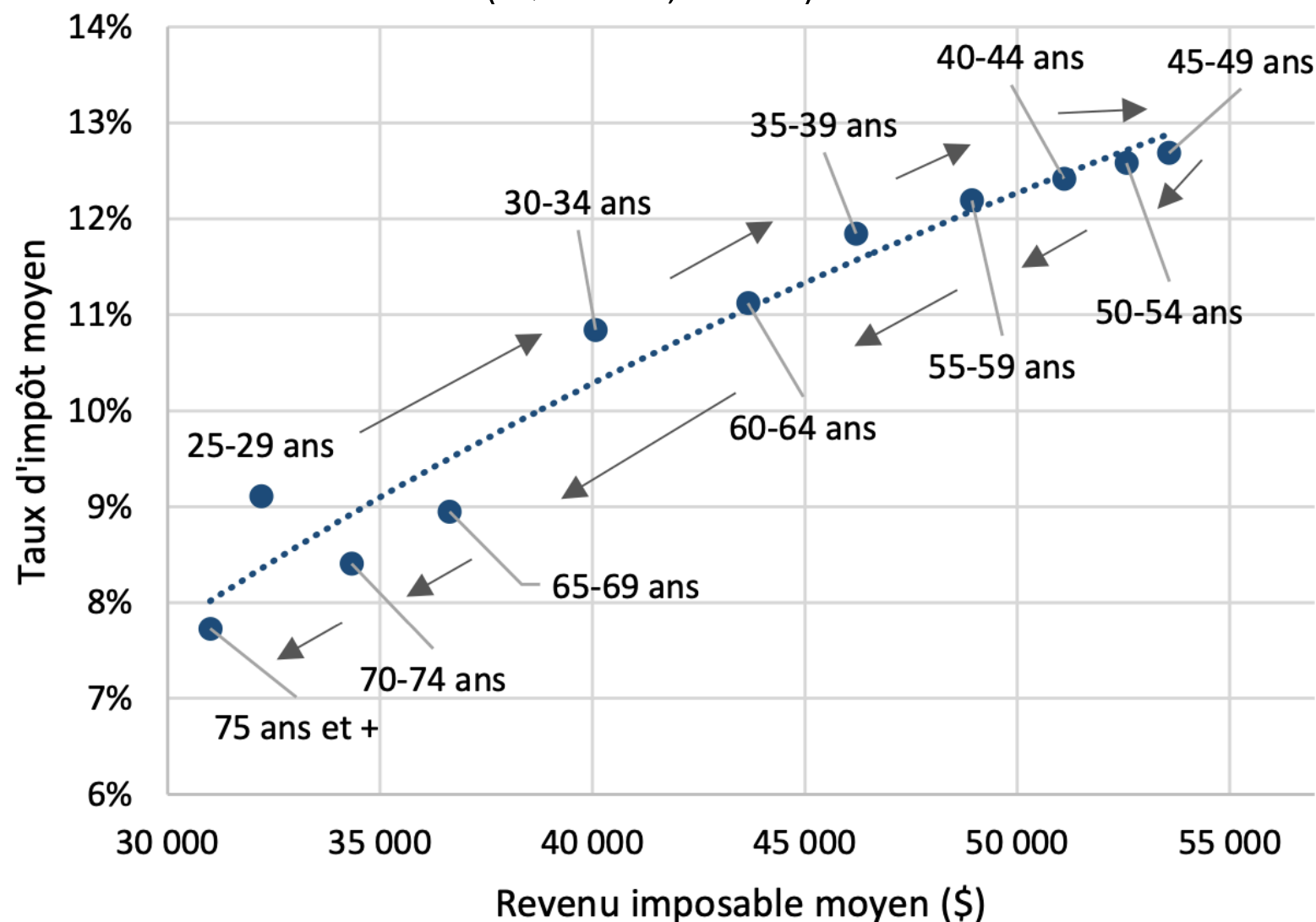
S'ajuster à la robotisation...



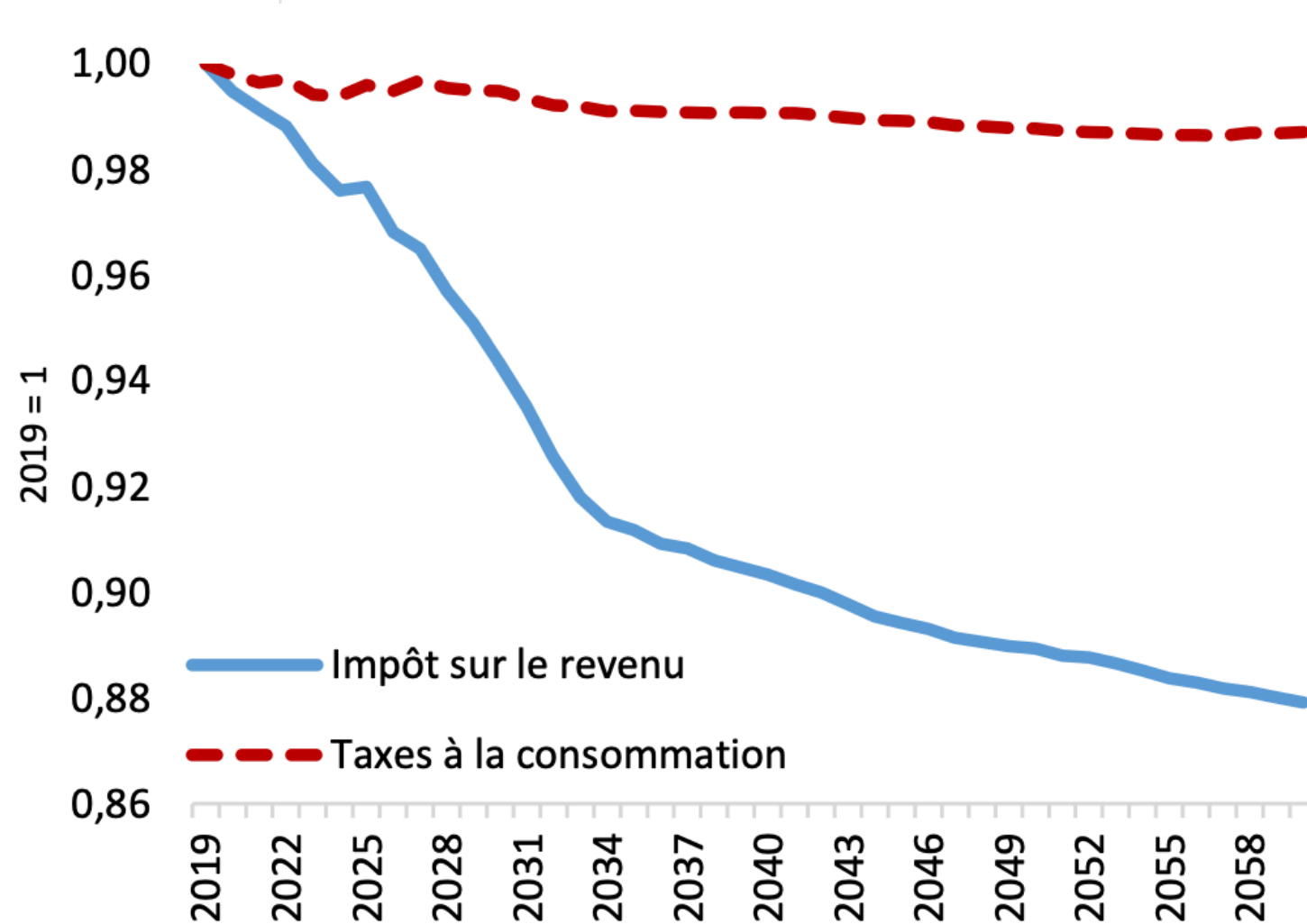
Source: Data from St Louis Federal Reserve.
Online at: <http://research.stlouisfed.org/fred2/>.

... et à l'évolution démographique

(Québec, 2017)

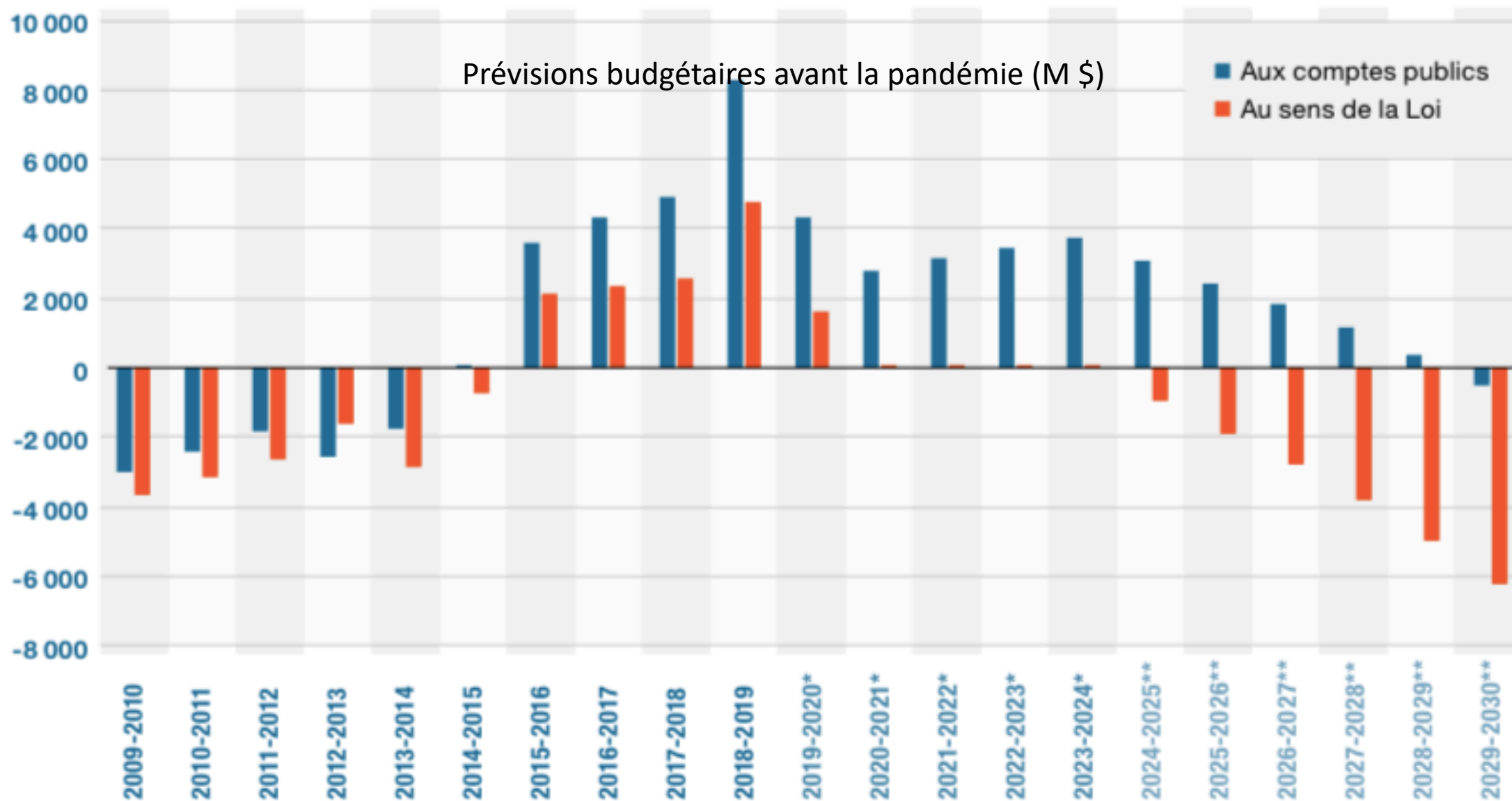


Recettes fiscales projetées en fonction du vieillissement de la population québécoise

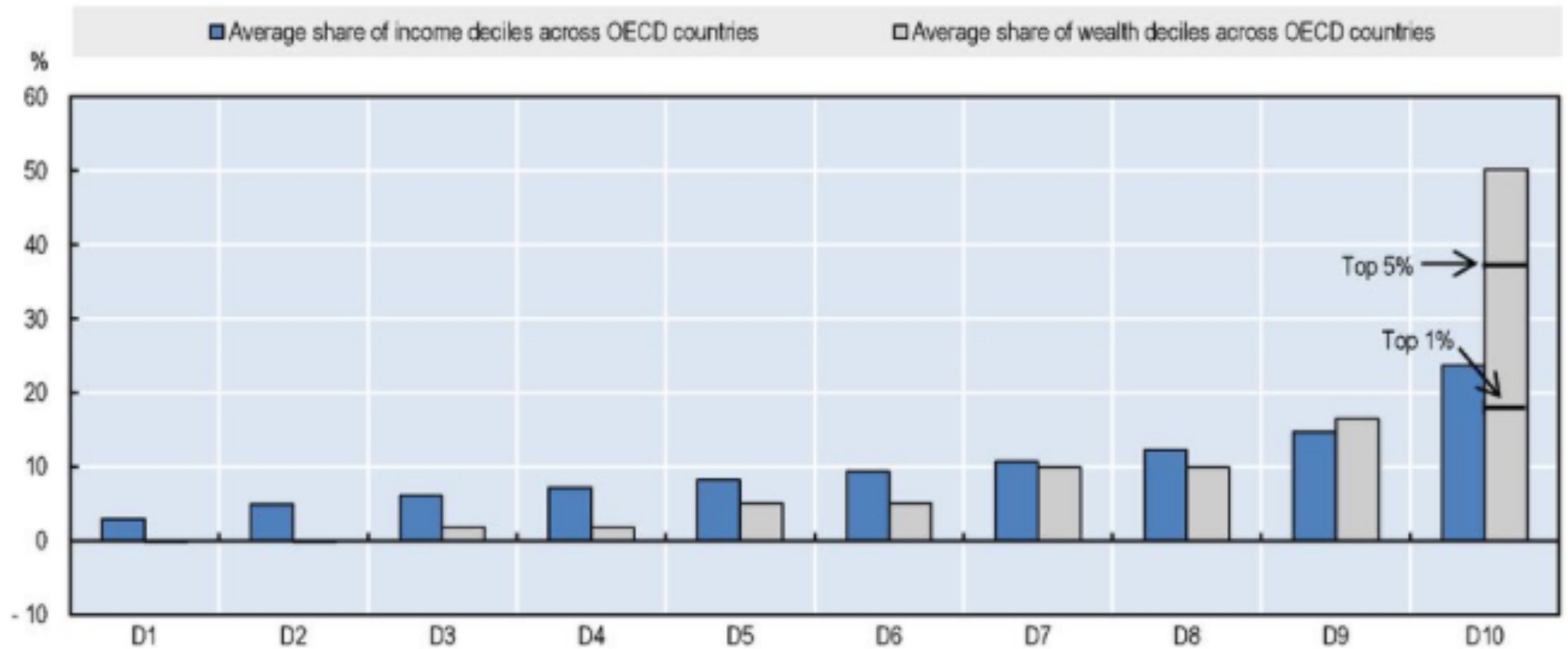


Renflouer les coffres

(Gouvernement du Québec)



Atténuer les inégalités de **revenus** et de richesse



... incluant au Canada (2019)

Quantile de patrimoine familial	Seuil de patrimoine	Nombre de familles	Patrimoine total	Part du patrimoine total
	(M\$)	(milliers)	(G\$)	(%)
0,01 % supérieur	143,1	1,6	654	5,6
0,1 % supérieur	29,3	16,0	1 427	12,2
0,5 % supérieur	9,7	79,7	2 410	20,6
1 % supérieur	6,1	159,3	3 010	25,7
5 % supérieur	2,3	796,7	5 107	43,7
10 % supérieur	1,6	1 593,5	6 629	56,7
20 % supérieur	1,0	3 186,9	8 633	73,8
40 % moyen	0,1-1,0	6 373,8	2 932	25,1
40 % inférieur	Moins de 0,1	6 373,8	132	1,1

LE FONDS WALTER INVESTIT DANS LES TERRES AGRICOLES

ANTOINE TRUSSART

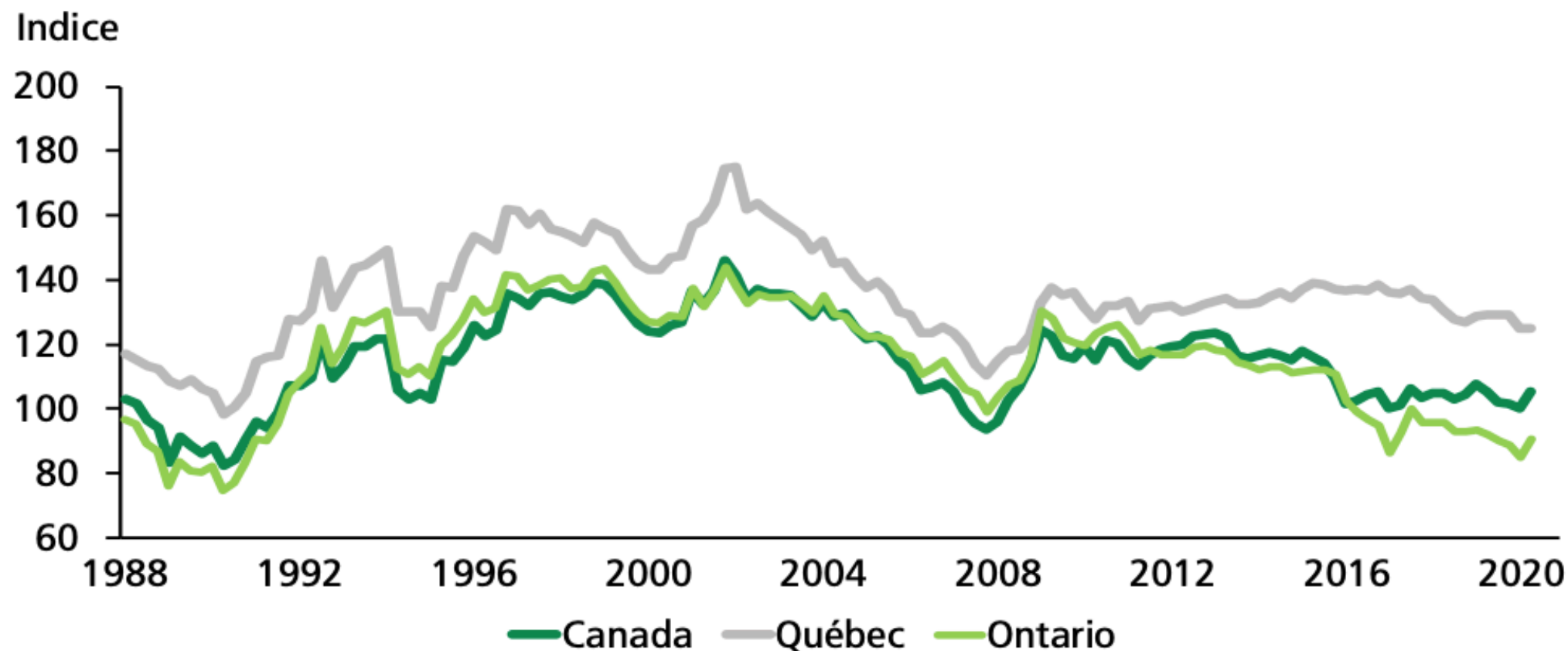
LA PRESSE

Gestion d'actifs mondiale Walter de Montréal acquiert une participation majoritaire dans un fonds canadien de terres agricoles. L'objectif est d'obtenir un rendement espéré de 8 % à 10 % tout en se mettant à l'abri de la volatilité des marchés.

Rétablir une certaine équité intergénérationnelle

La propriété résidentielle est de moins en moins abordable

(indice d'abordabilité de Desjardins)



D'autres arguments pour la taxation du capital

- Incitation à utiliser l'épargne (investir, consommer) et à miser sur le capital humain
- La richesse procure des avantages autres que monétaire
 - Statut, possibilité de loisirs accrus, assurance contre le besoin
 - Influence sur la politique

Des appuis

Des philosophes

- Solon et Montesquieu: les inégalités de richesse conduisent à la tyrannie

Des économistes

- Veblen et la «leisure class»
- Piketty, Saez et Zuckman
- Rodrik, Spence, Acemoglu

Des riches

- Warren Buffet et les Patriotic Millionaires
- Des héritiers canadiens

L'OCDE

⇒Instaurer une taxation de la richesse nette

OPINION : RICHES MILLÉNAUX À JUSTIN TRUDEAU

INSTAUREZ UN IMPÔT SUR LA FORTUNE ET LES SUCCESSIONS

(La Presse+, 18 février 2020)

Nous demandons plutôt au gouvernement fédéral d'instaurer un impôt progressif sur les successions qui toucherait les 10 % des fortunes les plus élevées.

Pour remettre les choses dans leur contexte, bien qu'il soit estimé que 48 % des Canadiens toucheront un héritage, la taille moyenne de cette succession sera d'un peu moins de 100 000 \$ – soit une taille bien inférieure aux héritages qui seraient affectés par ce nouvel impôt.

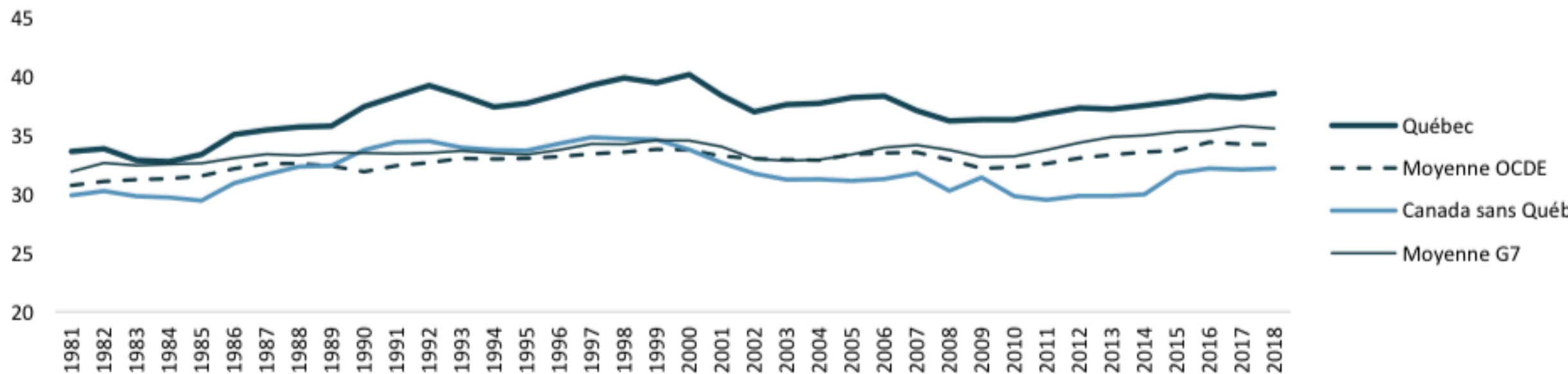
De plus, nous appelons à l'instauration d'un impôt sur la fortune qui toucherait uniquement les 10 % des Canadiens les plus riches. Sous ce nouvel impôt, les Thomson, la famille la plus riche du Canada avec un actif de 42,4 milliards de dollars, paieraient 4 milliards d'impôts sur la fortune en 2020.

Arguments contre

- Décourage l'investissement
- Encourage l'évasion fiscale
- Pénalise les actifs peu rentables (ex. obligations, résidences)
- Toutes les poules ne pondent pas des œufs d'or
 - Liquidités nécessaires pour payer l'impôt sur le capital
- Coût administratifs et difficultés techniques
 - Mesure de certains éléments (œuvres d'art, antiquités, entreprises, intangibles)

La pression fiscale est déjà forte

(% du PIB)



Quelques options pour un réaménagement de la structure fiscale au Québec

- Renoncer à imposer directement la richesse
 - Augmenter la taxation des revenus de placement et des gains en capital
 - Réinstaller les droits de succession au-delà d'un seuil d'exemption (ex. 1,6 M \$)
- Évaluer l'effet de la taxation des actifs industriels sur l'investissement, la productivité et l'emploi
- Laisser inchangée la taxation foncière (à moins de compenser les municipalités)
- Alléger l'impôt sur le revenu et la taxe de vente

Conclusions

- L'évolution des finances publiques, la réduction des inégalités et l'équité intergénérationnelle militent en faveur d'une taxation accrue de la richesse.
- Dans le cas du Québec, cela pourrait se faire par une restructuration de la fiscalité tenant compte du fardeau fiscal global.
- Les options les plus prometteuses résident du côté des revenus et des gains provenant des placements financiers et des droits de succession

MERCI