

# LA BONNE PLANQUE

## L'inégalité augmente lorsqu'elle est estimée en tenant compte des fonds placés dans les paradis fiscaux à l'étranger

**LES SOMMES D'ARGENT** cachées dans des paradis fiscaux ont des répercussions notables sur l'inégalité. Pourquoi ? À moins de pouvoir évaluer ces richesses dissimulées, il est difficile de connaître l'ampleur réelle des disparités économiques. C'est pourquoi plusieurs économistes, dirigés par Gabriel Zucman de Berkeley, ont décidé de découvrir à qui appartiennent les fonds planqués dans les paradis fiscaux.

Ils estiment la richesse offshore totale à environ 10 % du PIB mondial en 2007, soit 5 600 milliards de dollars. Près de la moitié de cette somme est placée en Suisse, le plus important centre bancaire offshore du monde depuis les années 20. Heureusement, la Banque centrale de Suisse publie la répartition par pays des placements étrangers dans les banques nationales.

Mais qu'en est-il des autres paradis fiscaux ? En 2016, la Banque des règlements internationaux a commencé à publier des données sur l'origine des dépôts bancaires réfugiés dans des centres offshore comme Jersey et le Luxembourg, ce qui a permis, par exemple, de savoir combien d'argent les résidents allemands détenaient dans des comptes à Hong Kong. Zucman et ses collaborateurs ont utilisé ces deux sources de données pour estimer le ratio richesse offshore/PIB par pays.

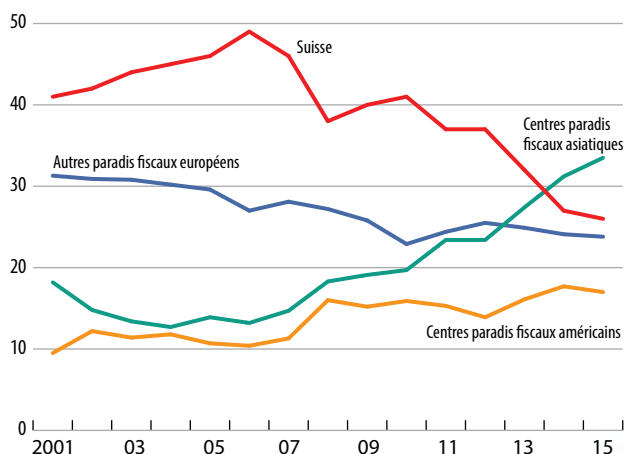
Les chiffres varient du tout au tout, allant d'un faible pourcentage du PIB en Scandinavie jusqu'à 60 % en Russie, dans les États du Golfe et en Amérique latine. Il est intéressant de noter qu'ils révèlent des corrélations entre les fortunes offshore, d'une part, et la proximité de la Suisse et l'existence de ressources naturelles et d'antécédents d'instabilité politique, de l'autre.

D'autres données — y compris une fuite de dossiers confidentiels de la filiale suisse de HSBC en 2007 — montrent que les fonds extraterritoriaux sont principalement détenus par les riches : environ 80 % des fonds sont détenus par des ménages appartenant au 0,01 % d'individus les plus riches. Le verdict : la comptabilisation des actifs offshore augmente considérablement la part de richesse des richissimes. En d'autres termes, l'inégalité est peut-être beaucoup plus grande que ce que d'autres études ont constaté. **FD**

Rédigé par **LIJUN LI** et **CHRIS WELLISZ**, de l'équipe de rédaction de F&D, sur la base de « *Who Owns the Wealth in Tax Havens? Macro Evidence and Implications for Global Inequality* » par Annette Alstadsaeter, Niels Johannesen et Gabriel Zucman, publié en septembre 2017 par le National Bureau of Economic Research. Voir <https://www.nber.org/papers/w23805.pdf>.

## Parts en évolution

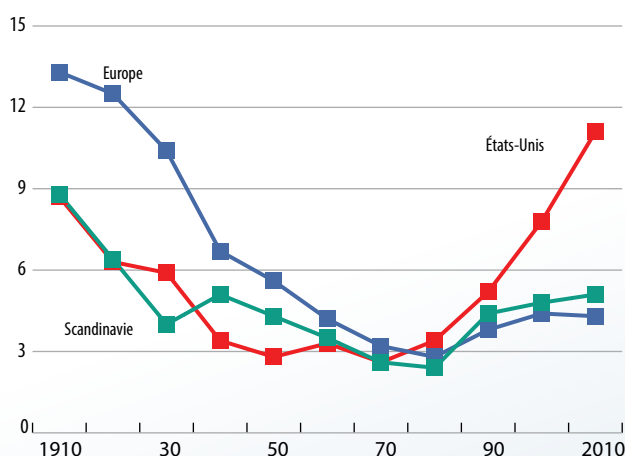
Depuis la crise financière mondiale de 2008–09, la part des dépôts bancaires offshore placés en Suisse a diminué, tandis que celle des centres offshore asiatiques a augmenté. (pourcentage de la richesse détenue dans l'ensemble des paradis fiscaux)



**Note :** paradis fiscaux américains = États-Unis, îles Caïmans, Panama ; paradis fiscaux asiatiques = Bahreïn, Hong Kong (RAS), Macao (RAS), Malaisie, Singapour et Antilles néerlandaises, Bahamas et Bermudes ; autres paradis fiscaux européens = Autriche, Belgique, Chypre, Guernesey, île de Man, Jersey, Luxembourg et Royaume-Uni.

## Voyage dans le temps

En Scandinavie et en Europe, les fortunes des 0,01 % les plus riches sont revenues aux niveaux des années 50. En revanche, la richesse est beaucoup plus concentrée aux États-Unis, où la part des 0,01 % les plus riches a dépassé les niveaux du début du XX<sup>e</sup> siècle. (part du 0,01 % le plus riche dans la richesse totale, y compris offshore)

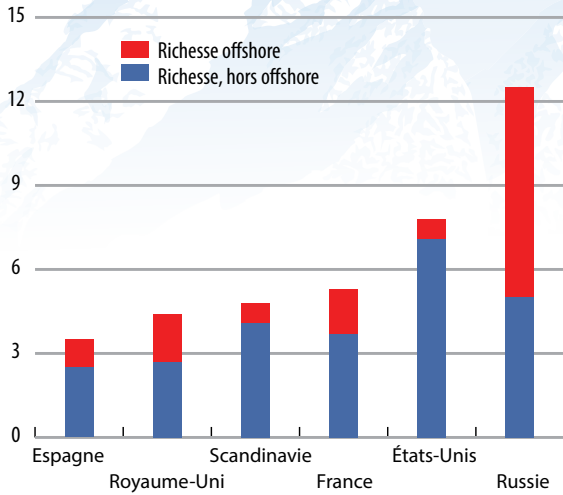


**Note :** Pour l'Europe, il s'agit de la moyenne arithmétique de l'Espagne, de la France et du Royaume-Uni, et pour la Scandinavie, de la moyenne du Danemark, de la Norvège et de la Suède. Les carrés représentent une moyenne sur dix ans : 1910 dénote la moyenne de 1900, 1901, ..., 1909 ; 2000 dénote la moyenne de 2000, 2001, ..., 2009.

## Complément de richesse

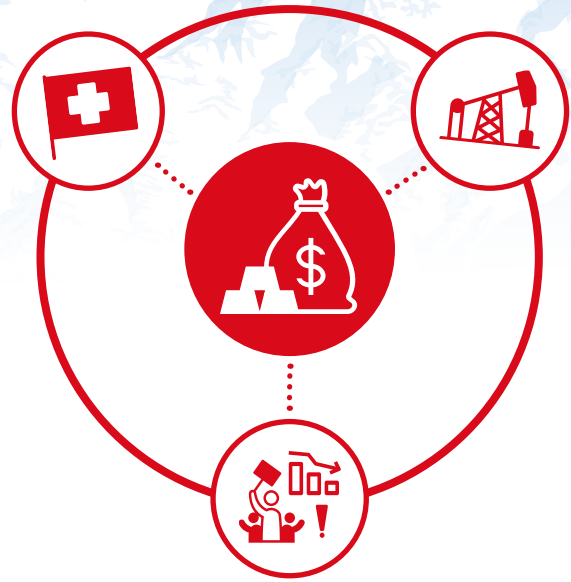
La part de richesse détenue par les personnes appartenant au 0,01 % le plus riche augmente considérablement lorsque les actifs offshore sont comptabilisés.

(composition de la part de richesse détenue par les personnes appartenant au 0,01 % le plus riche, moyenne de 2000 à 2009, en pourcentage de la richesse totale des ménages)



## Les facteurs déterminants

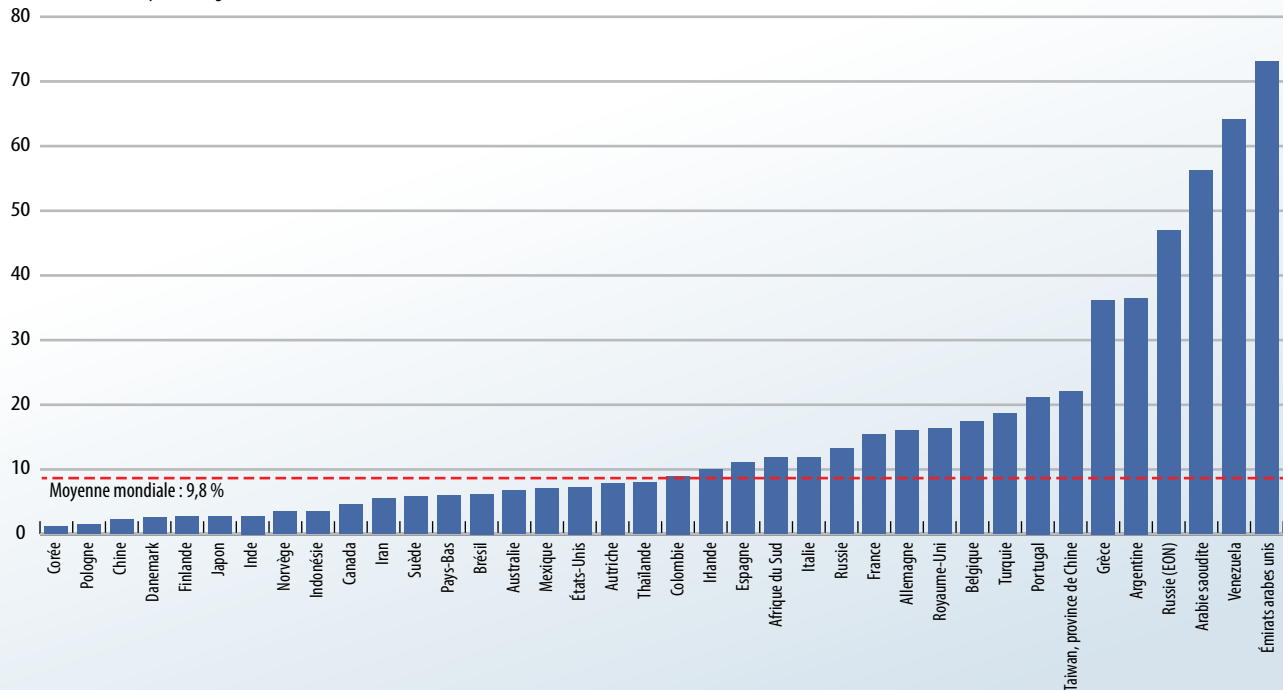
La proximité de la Suisse, ainsi que la présence de ressources naturelles et l'instabilité politique et économique.



## Variations à l'échelle mondiale

La part de richesse détenue dans les paradis fiscaux varie considérablement d'un pays à l'autre.

(richesse offshore en pourcentage du PIB, 2007)



**Note :** L'échantillon comprend tous les pays ayant un PIB de plus de 200 milliards de dollars en 2007. La richesse offshore globale est estimée sur la base de la répartition géographique des dépôts bancaires transfrontaliers bilatéraux dans les centres offshore. « Russie (EON) » désigne une autre estimation obtenue en cumulant les erreurs et omissions nettes dans la balance des paiements.  
EON = erreurs et omissions nettes.

ILLUSTRATION : ISTOCK/VEKOLARA