

# EUROPE - MONDE

## Privilèges menacés par le Labour

### ROYAUME-UNI: programme contre l'optimisation fiscale

La Grande-Bretagne et l'Australie vont agir de concert pour poursuivre les entreprises multinationales utilisant des montages dans des paradis fiscaux afin d'éviter de payer leurs impôts. Les deux pays veulent aller «plus loin et plus vite» que ce que préconise l'OCDE. «L'OCDE, via son programme contre le transfert des bénéfices, tente de mettre en place des règles communes dans les relations aux entreprises. Nous souhaitons passer à l'étape suivante, en allant à la recherche des entreprises qui ne payent pas suffisamment d'impôts là où elles réalisent des bénéfices», a déclaré hier le ministre australien des finances Joe Hockey à la radio australienne ABC. M. Hockey n'a pas précisé quelles mesures étaient pour l'instant envisagées. — (ats)

### ROYAUME-UNI: le travailliste Ed Miliband renforce sa position

Le dirigeant du parti travailliste Ed Miliband apparaissait vendredi dernier davantage crédible comme Premier ministre, au lendemain d'un débat télévisé jeudi soir dernier à moins de trois semaines des législatives, selon divers sondages. Selon une enquête d'opinion réalisée par l'institut Ipsos MORI et publiée par le quotidien Evening Standard (droite), 33% des sondés estiment qu'Ed Miliband a la carrure nécessaire pour devenir le futur chef du gouvernement britannique. Soit cinq points de mieux que lors du précédent sondage. Quant à la proportion de gens qui se disent insatisfaits par ses performances, elle a chuté de sept points, à 52%.

**ROYAUME-UNI.** *Le statut de résident non dom impose des conditions très strictes en matière de reporting pour pouvoir être attractif.*

Sergio Uldry est directeur général de BRP Tax, à Genève. Il aborde la problématique des résidents non dom britanniques dont le statut n'est véritablement attractif qu'à condition d'être accompagné d'un reporting très strict en matière bancaire.

### A quelle occasion Edward Miliband a-t-il évoqué la fin du statut de résident non dom?

Il a fait un discours sur ce thème le 7 avril qui a suscité une vive polémique. Il a déclaré vouloir abolir, à son éventuelle arrivée à Downing Street, le statut de non domicilié (RND). Suite à cette déclaration, on assiste aux échanges les plus durs de la campagne. Le statut de RND a déjà été affaibli par des scandales ces dernières années. Plus récemment, Stewart Gulliver, le directeur de HSBC à admis être RND, et il reste officiellement domicilié à Hong Kong. Mais il y a un côté émotionnel à tout cela. Si tout le monde s'accorde à dire que ce statut a eu ses excès, il faudrait d'abord définir de quoi on parle exactement.

### Avez-vous des chiffres sur le statut de RND?

Ce statut rapporterait globalement plus de 8 milliards de livres par an à la Couronne. Ce n'est que depuis quelques années qu'on connaît le nombre de ses bénéficiaires potentiels, car l'obligation de s'annoncer n'existait pas auparavant. 110.700 personnes sont concernées pour 2012-13, dont 46.700 utilisent effectivement



**SERGIO ULDRY.** Il est nécessaire de définir plus exactement les excès qui ont eu lieu dans ce cadre.

l'avantage fiscal que procure le système. Pour rappel, le RND peut, chaque année, choisir d'être imposé, soit selon le régime d'imposition ordinaire des revenus du Royaume-Uni, soit selon ce que l'on appelle le régime de rapatriement. En cas d'adoption du régime du rapatriement, le RND est exonéré de l'obligation de déposer une déclaration fiscale pour ses comptes/portefeuilles offshore et n'a pas besoin de les annoncer au fisc anglais; seuls sont taxés les avoirs situés au Royaume-Uni (dits UK Situs) et les avoirs qui y sont éventuellement rapatriés. Seule une moitié de résident non dom bénéficierait ainsi réellement d'un privilège au niveau de l'impôt sur le revenu, dont 6000 seulement seraient des résidents britanniques de longue durée. C'est cette dernière catégorie de contribuable qui est sous le feu de la critique. Surtout, c'est une petite minorité.

### Le débat autour du résident non dom rappelle-t-il celui autour des forfaits fiscaux?

Oui, et plus généralement, il y a une méconnaissance du caractère très technique de ces régimes spéciaux. Ce que le fisc donne d'une main, il peut le reprendre de l'autre. C'est un trait commun avec le forfait fiscal suisse, même s'ils ne sont pas comparables. Plus concrètement, il faut bien comprendre que le statut RND «remittance basis» n'est pas du tout une exemption fiscale des revenus en dehors du Royaume-Uni! C'est une taxation différée, car l'argent est taxé au moment où il est rapatrié. Cela exige la mise en œuvre de toute une série de précautions, faute de quoi ces transferts finissent par être taxés à un taux quasi confiscatoire de 45% du montant.

### Au bout de sept ans, il faut tout de même payer des impôts...

Effectivement, après sept ans: il faut payer la remittance basis charge. C'est une charge de 30.000 livres par an et par personne, qui permet de continuer à bénéficier du système de taxation au rapatriement. Cette contribution sera relevée à 60.000 livres après 12 ans, et il est prévu d'augmenter encore ces montants jusqu'à 90.000 livres après 17 ans. Ce sont ces charges que doivent payer les quelques 6000 RND qui sont en fait des résidents britanniques de longue durée. Ces frais ne sont pas négligeables.

### Comment faire pour ne pas payer 45% sur les revenus rapatriés?

Le problème est réel: un client de

nationalité russe, par exemple, qui veut prélever 1 million sur un compte à l'étranger pour financer son train de vie à Londres ou un achat immobilier pourrait devoir payer près de la moitié de cette somme au fisc britannique. Pour qu'il puisse rapatrier l'argent à des taux inférieurs, il faudrait dans l'idéal que sa banque soit capable de tenir ses comptes de manière ségréguée afin de pouvoir justifier du statut fiscal des fonds rapatriés au Royaume-Uni. Le capital de départ, ou clean capital, n'est frappé d'aucun impôt en cas de rapatriement, mais encore faut-il le justifier au gré du temps et des transactions, ce qui est «complex and arcane» aux dires même des spécialistes locaux. Les fonds provenant de gains en capitaux, eux, sont taxés à 28% pour autant qu'ils soient traçables et effectivement tracés comme tels par la banque. Si une erreur est commise, le compte peut être «pollué» et tous les rapatriements dorénavant taxés à 45%.

### Les banques genevoises sont-elles en mesure de faire ce genre de distinctions?

Poser la question, c'est y répondre. Peu de banques se sont lancées dans une gestion fiscalement efficace de cette clientèle, compte tenu du risque d'erreur et donc d'avoir à payer des impôts supplémentaires. La situation s'est clarifiée avec Rubik: maintenant, il incombe clairement au client de donner les instructions à la banque sur la catégorisation fis-

cale d'un rapatriement, ce qui met le risque sur lui en cas d'erreur. Mais cela reste largement théorique. Dans l'ensemble, les clients RND des banques suisses ne se rendent pas toujours bien compte des risques qu'ils encourent, et ils peuvent donc se retourner vers la banque en cas de problème avec le fisc. Ce n'est pas tenable d'un point de vue commercial et il faudra être proactif pour garder cette importante clientèle.

### On peut avoir l'impression que, même s'il subsiste, le statut de résident non dom va devenir moins attractif...

C'est aussi mon sentiment. Outre l'augmentation de la remittance basis charge et l'introduction, entre 2013 et ce jour, d'autres taxes sur la détention, voire sur la vente de propriétés de luxe, le fisc britannique (HMRC) fait désormais monter la pression sur cette catégorie de contribuables. HMRC a jugé bon de rappeler dès 2013, par lettres-circulaires adressées à des milliers d'entre eux, qu'il entendait faire respecter les règles en matière de remittance, quitte à redresser un contribuable sur 14 ans. L'un dans l'autre, le privilège représenté par le statut de RND est donc relatif. Il présente encore des avantages, s'il est utilisé comme le fisc l'entend. Mais il n'est pas dénué de contraintes administratives, avec le risque de voir enfler la facture fiscale en cas de non-respect des règles.

INTERVIEW: MOHAMMAD FARROKH

## AGENDA INTERNATIONAL

### LUNDI 20 AVRIL

**UE**  
Luxembourg: réunion des ministres européens de l'Agriculture

**FRANCE**  
L'Oréal: c.a. 1T (après Bourse)  
Bigben Interactive: c.a. 4T et annuel 2014/2015 (après Bourse)  
Soitec: c.a. 4T (après Bourse)  
Unibail-Rodamco: c.a. 1T (après Bourse)

**POLOGNE**  
Production industrielle en mars (14H00)

**USA**  
Réunion de négociation dans le cadre du Traité de libre-échange transatlantique (TTIP) - Jusqu'au 24  
Halliburton: résultats 1T (13H00)  
Morgan Stanley: résultats 1T (13H15)  
IBM: résultats 1T (22H00)

### MARDI 21 AVRIL

**UE**  
Luxembourg: réunion des ministres des Affaires européennes de l'UE

**ALLEMAGNE**  
Congrès sur l'investissement et les moyens de le stimuler, avec le ministre de l'Economie Sigmar Gabriel, le ministre des Finances Wolfgang Schäuble, le secrétaire général de l'OCDE Angel Gurría, le patron de Deutsche Bank Jürgen Fitschen (10H00)  
Baromètre ZEW de la confiance des milieux financiers (11H00)  
SAP: résultats 1T (07H00)

**GB**  
Sky: résultats 3T

**FRANCE**  
Publicis: revenus 1T (avant Bourse)  
Schneider Electric: c.a. 1T 2015 (07H30) + assemblée générale (15H00)  
SuperSonic Imagine: c.a. 1T (après Bourse)

Tarkett: résultats 1T  
Kering: c.a. 1T (après Bourse)

**PAYS-BAS**  
AkzoNobel: résultats 1T  
TomTom: résultats 1T

**ESPAGNE**  
Enagas (groupe gazier): résultats 1T

**HONGRIE**  
Taux directeur de la Banque centrale

**SUÈDE**  
Chômage mars (09H30)  
TeliaSonera: résultats 1T

Tele2: résultats 1T  
Investor: résultats 1T

**USA**  
Dupont: résultats 1T (12H00)  
United Technologies: résultats 1T (12H30)  
Verizon: résultats 1T (13H00)  
Omnicom: résultats 1T (13H00)  
Kimberly-Clark: résultats 1T (13H30)  
Lockheed Martin: résultats 1T (13H30)  
Amgen: résultats 1T (22H00)  
Yahoo: résultats 1T (22H00)

**CANADA**  
Ottawa: présentation du budget fédéral pour l'année fiscale 2015/16 (22H00)

### MERCREDI 22 AVRIL

**GB**  
Minutes de la dernière réunion du comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre  
Tesco: résultats annuels

**FRANCE**  
Zodiac Aerospace: résultats 1S 2014/2015 (avant Bourse) + conférence de presse (08H30)  
Groupe Bic: résultats 1T (avant Bourse)  
Exel Industries: résultats 1S 2014-2015 (avant Bourse)  
Veolia: assemblée générale (15H00)

Ipsos: résultats 1T (après Bourse)  
Aufeminin.com: c.a. et résultat opérationnel non audité du 1T (après Bourse)

Norbert Dentressangle: c.a. 1T (après Bourse)  
MGI Coutier: résultats annuels 2014 (après Bourse)

Transgene: résultats 1T (après Bourse)  
Aubay: c.a. 1T (après Bourse)  
Teleperformance: c.a. 1T (17H45)  
Affine: c.a. 1T

**PAYS-BAS**  
Heineken: résultats 1T

**ITALIE**  
Commandes à l'industrie février  
Commerce de détail février

**ESPAGNE**  
Acérinox: résultats 1T  
Bankia: assemblée générale

**USA**  
Ventes de logements anciens mars (16H00)  
Stocks hebdo de pétrole brut aux USA (16H30)  
Coca Cola: résultats 1T (13H00)  
Boeing: résultats 1T (13H30)  
McDonald's: résultats 1T (14H00)  
AT&T: résultats 1T (22H00)  
eBay: résultats 1T (22H00)  
Texas Instruments: résultats 1T (22H00)  
Facebook: résultats 1T (22H00)

**JAPON**  
Commerce extérieur mars

### JEUDI 23 AVRIL

**BCE**  
Publication rapport mensuel (10H00)

**ALLEMAGNE**  
RWE: assemblée générale (10H00)  
Munich Re: assemblée générale

**GB**  
Ventes au détail mars

**FRANCE**  
Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie avril (08H45) - Insee  
Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie du bâtiment avril (08H45) - Insee

Enquête trimestrielle de conjoncture dans l'industrie (enquête d'avril 2015) (08H45) - Insee  
Indicateurs de climat des affaires et de retournement conjoncturel avril (08H45) - Insee

Enquête mensuelle de conjoncture dans le commerce de détail, les services, le commerce et la réparation automobiles avril (08H45) - Insee  
PMI Flash avril - Markit

Technip: résultats 1T (07H00)  
Dassault Systèmes: résultats 1T (avant Bourse)  
Pernod Ricard: c.a. 3T 2014/2015 (avant Bourse)  
Kering: a.g. des actionnaires (15H00)  
Compagnie des Alpes: c.a. 2T exercice 2014-2015 (après Bourse)  
Vinci: c.a. 1T (après Bourse)  
Lanson BCC: c.a. 1T (après Bourse)  
Guerbet: c.a. 1T (après Bourse)  
ABC Arbitrage: résultats 1T  
Groupe Seb: c.a. 1T  
Saft: c.a. 1T (après Bourse)  
Technicolor: c.a. 1T  
Gecina: activité au 1T (après Bourse)

**ITALIE**  
Commerce extérieur hors UE mars  
Confiance des entreprises avril  
L'Espresso: résultats 1T

**ESPAGNE**  
Chiffres du chômage au 1T  
Caixabank: résultats 1T  
Bankinter: résultats 1T

**DANEMARK**  
Novozymes: résultats 1T

**FINLANDE**  
Chômage mars et premier trimestre (08H00)

**USA**  
Demandes hebdomadaires d'allocations chômage (14H30)  
Ventes de logements neufs mars (16H00)  
Dow Chemical: résultats 1T (12H30)  
Procter and Gamble: résultats 3T (13H00)  
Pepsico: résultats 1T (13H00)  
3M: résultats 1T (13H00)  
Lazard: résultats 1T (13H00)  
Caterpillar: résultats 1T (13H30)  
General Motors: résultats 1T (13H30)  
United Continental: résultats 1T (14H00)  
Google: résultats 1T (22H00)  
Microsoft: résultats 3T (22H00)  
Amazon: résultats 1T (22H00)

**JAPON**  
JFE Holdings: résultats 2014/15  
Kao: résultats 1T

### VENREDI 24 AVRIL

**UE**  
Riga (Lettonie): réunion des ministres européens des Finances - et 25

**ALLEMAGNE**  
Baromètre Ifo d'avril (10H00)

**GB**  
Astrazeneca: résultats 1T  
Reckitt Benckiser: rapport d'activité 1T

**FRANCE**  
Construction et permis de construire de logements neufs à fin mars (08H45) - Ministère  
Air Liquide: c.a. 1T (07H20)  
Spir communication: c.a. 1T  
Ipsos: assemblée générale  
Tarkett: assemblée générale

Interparfums: c.a. 1T (avant Bourse) + assemblée générale mixte (14H00)

**ITALIE**  
Fitch Ratings actualise sa notation pour le pays (date susceptible d'être modifiée)

**ESPAGNE**  
Fitch Ratings actualise sa notation pour le pays (date susceptible d'être modifiée)  
Banco de Sabadell: résultats

**GRÈCE**  
Estimation du PIB en 2014

**CHYPRE**  
Fitch Ratings actualise sa notation pour le pays (date susceptible d'être modifiée)

**AUTRICHE**  
Production industrielle février

**SUÈDE**  
Volvo: résultats 1T (07H20)  
Assa Abloy: résultats 1T (08H00)

Electrolux: résultats 1T  
Saab: résultats 1T

**NORVÈGE**  
Standard and Poor's actualise sa notation pour le pays (date susceptible d'être modifiée)

Yara: résultats 1T (07H00)

**USA**  
Commandes de biens durables mars (14H30)  
Xerox: résultats 1T (13H00)

**JAPON**  
Mazda: résultats 2014/15  
Mitsubishi Motors: résultats 2014/15