

Vers l'élimination de la taxe sur les gains en capital?

La Presse, 16 juin 2000, p. B-3

Les chiffres

Les chiffres suivants sont tirés d'un exemple donné par un représentant de *Formula Growth Limited* sur les effets de la taxe sur les gains en capital en présence d'intérêt composé, exemple présenté devant le comité sénatorial permanent des banques et du commerce.

Ces chiffres montrent un revenu au gouvernement de 22 000\$ et une perte d'accumulation de richesse pour l'investisseur de 1 407 000\$, ils peuvent être compris de la façon suivante (voir calcul plus bas).

Par ailleurs, on présente également un autre scénario de calcul des recettes gouvernementales dont les résultats ne contredisent pas du tout les premiers.

Rendement annuel de l'investissement: 20%,
60% vont à l'investisseur et 40% vont au gouvernement.
Pour l'investisseur, c'est comme si le rendement annuel effectif est 12% ($=0.6*20\%$).

Pour le gouvernement, (et c'est là que l'approximation est faite), c'est comme s'il a un rendement de 8%, ($=0.4*20\%$).

Formule pour l'intérêt composé: $1000*(1+r)^{40}$

(où r est le taux de rendement effectif du placement, et l'horizon est de 40 ans).

Richesse accumulée par l'investisseur en absence de taxe:
 $1000*(1+0,2)^{40} = 1,469,772 \approx 1\ 500\ 000,$

Richesse accumulée en présence de taxe sur les gains en capital.
 $1000*(1+0,12)^{40} = 93\ 000,$

Taux de rendement effectif = 12% = $0.6*20\%$.

On suppose qu'à chaque année, l'investisseur retire son rendement et donc réalise un gain de capital et paie une taxe là-dessus.

Donc *perte* d'accumulation de richesse de 1 407 000\$ ($=1500000-93000$).

Revenu du gouvernement: $1000*(1+0,08)^{40} = 22\ 000.$

Autre scénario concernant les revenus du gouvernement:

1ère année, gouvernement reçoit 80\$,
(40% des gains, qui sont 20% de 1000\$, donc $0.08*1000$).

L'investisseur reçoit, net, 120\$,
Donc sa richesse au début de la deuxième période est de 1120\$.

2ème année, gouvernement reçoit: 40% de 20% sur 1120\$, donc $0.08*1.12*1000$.

Ainsi de suite,

À chaque année, n , **gouvernement reçoit $0.08*1,12^{(n-1)}*1000$**

Au bout de 40 ans, gouvernement accumule $0.08*\sum(1+0,12)^{(n-1)}$ où n va de 1 à 40, donc **accumule 61367\$.**

C'est plus que 22 000, mais dans le même ordre de grandeur.

Donc encore, perte de l'investisseur ($1407000 = 1500000 - 93000$) bien plus grande que le revenu du gouvernement.