

Suisse contre Singapour: le match!

La bataille pour la suprématie financière mondiale fait rage. La Bourse de Londres vient ainsi de fusionner avec celle de Toronto, et le Nyse Euronext (New York, Paris, Amsterdam, Bruxelles, etc.) se rapproche de Francfort. De l'autre côté du globe, bien que Singapour ait vu son offre d'achat rejetée par la Bourse australienne, la ville-Etat ne désarme pas et nourrit d'autres projets avec le Nasdaq.

Suisse/Singapour, le match des outsiders de la finance mondiale est arbitré par L'Express.

Suisse (Genève et Zurich)

Croissance 2011: + 2,4%

Nombre de banques: 325

Capitalisation totale des sociétés cotées en Bourse: 914,24 milliards d'euros

Compétitivité de la place: 8e (Zurich) et 9e (Genève)

Plafond de l'impôt sur les sociétés: 24,5%

Plafond de l'impôt sur les personnes: 11,5%

Mais ce qui intéresse vraiment les financiers londoniens et new-yorkais, c'est le montant de leurs bonus, menacés par une imposition croissante et par une réglementation qui se durcit aux Etats-Unis et au sein de l'Union européenne.

Conséquence : les banquiers d'affaires, les traders et les gestionnaires de hedge funds les plus mobiles envisagent de déménager leurs activités dans des places fiscalement et réglementairement plus attractives. L'année dernière, les fonds londoniens BlueCrest et Brevan Howard ont migré en partie vers la Suisse, tout comme Algebris Investments et Prana Capital, qui ont ouvert des bureaux à Singapour. Dans ces deux places financières, les banques d'affaires étoffent aussi leurs équipes. Ce n'est pas encore un raz de marée, mais une tendance se dessine. Et si la City et Wall Street conservent leur suprématie, la Suisse et Singapour - surnommé de longue date la "Suisse de l'Asie" - sont à l'évidence une alternative de choix pour les candidats à la délocalisation financière.

Singapour

Croissance 2011: + 5,2%

Nombre de banques:120

Capitalisation totale des sociétés cotées en Bourse: 433,27 milliards d'euros

Compétitivité de la place: 4e

Plafond de l'impôt sur les sociétés: 17%

Plafond de l'impôt sur les personnes: 20%

1 - La fiscalité des sociétés

Le premier attrait de la Suisse et de Singapour est fiscal. En Suisse, les 26 cantons se concurrencent pour attirer les sièges de sociétés. Selon KPMG, le taux d'imposition effectif (fédéral et cantonal) s'échelonne entre 12,5 et 24,5 %. Mais des forfaits fiscaux se négocient de gré à gré, et le taux peut tomber à moins de 10 %. Les plus-values en capital ne sont pas imposées. En comparaison, le taux effectif d'imposition sur les sociétés est de 40 % aux Etats-Unis et de 28 % en Grande-Bretagne.

A Singapour, ni les plus-values, ni les dividendes, ni les intérêts ne sont taxés. L'impôt sur les sociétés est au plus de 17 %, et certaines déductions sont possibles pour les nouveaux hedge funds ou pour les acteurs de la finance islamique.

Suisse : 3

Singapour : 4

2 - L'imposition des particuliers

L'attrait fiscal de ces deux pays est encore plus fort pour les individus, alors que les plus hauts revenus sont désormais imposés à 50 % en Grande-Bretagne et que Barack Obama veut encadrer les rémunérations des financiers aux Etats-Unis.

Rien de tout cela en Suisse ou à Singapour. Zurich a la réputation d'être la place la plus généreuse d'Europe pour ses traders et Singapour est en tête des rémunérations moyennes pour les expatriés, selon une étude de HSBC.

Mieux : dans la ville-Etat, le taux d'imposition s'échelonne entre 0 et 20 % au maximum, et il est plafonné à seulement 11,5 % dans la Confédération helvétique. Dans ces deux pays, les managers de hedge funds peuvent aussi bénéficier de taux réduits (10 %) pour les inciter au déménagement.

Suisse : 4

Singapour : 3

3 - La souplesse des réglementations

La Suisse et Singapour, qui échappent aux dernières règles prudentielles américaines (Dodd-Frank Act et Volcker Act) ou européennes (directive Alternative Investment Funds Manager), "*sont relativement plus permissif*", juge Marc Touati, directeur associé d'Assya Compagnie financière. A Singapour, les fonds alternatifs de petite taille ne sont pas obligés d'obtenir un agrément auprès des autorités. Les règles sont également plus souples pour les fonds étrangers basés en Suisse.

Même si ces deux pays coopèrent de façon croissante sur le plan fiscal, le secret bancaire y est aussi parmi les plus respectés du monde, ce qui attire en particulier les gestionnaires de fortune.

"La réglementation de ces deux pays s'est alignée en 2009 sur les standards de l'OCDE tout en ménageant une forme résiduelle de secret bancaire", précise Sarah Clar-Boson, de Palladio Alternative Research. Cependant, à l'instar de Singapour, "les règles encadrant l'activité des banques ou celle des gérants des hedge funds sont de plus en plus contraignantes en Suisse", note Stephan Muller, associé pour Ernst & Young.

Suisse : 3

Singapour : 3

4 - Le dynamisme économique

Ceux qui partent de Londres ou de New York veulent suivre les clients et les investisseurs. Or le dynamisme est du côté de l'Asie : la croissance annuelle y dépasse les 8 %, alors qu'elle stagne à moins de 2 % en Europe et autour de 3 % aux Etats-Unis. Les milliardaires et les millionnaires asiatiques sont maintenant plus nombreux que sur le Vieux Continent.

Aujourd'hui, la Bourse de Singapour reste plus petite que celle de Zurich en termes de capitalisation. Le tissu bancaire y est moins développé, et Genève garde son avance dans des activités comme la gestion de fortune, le négoce de matières premières ou l'échange de devises. Mais les opportunités d'investissement sont meilleures à Singapour, et, selon le classement des places financières réalisé tous les ans par la City, Singapour (4e) devance Zurich (8e) et Genève (9e).

Suisse : 3

Singapour : 4

5 - La qualité de vie

Difficile de comparer la vie trépidante de Londres ou de New York aux ambiances plus feutrées des villes suisses et de Singapour, connues pour leur propreté ou pour l'interdiction de manger du chewing-gum. Dans son classement sur la qualité de vie, Mercer place Zurich, Genève et Berne dans le top 10, devant Singapour, même si la villégiature reste meilleur marché dans la cité asiatique. Dans les villes helvétiques, il est de plus en plus difficile de trouver un logement, ou une place dans les meilleures écoles internationales.

Suisse : 4

Singapour : 2

Résultat

Suisse 17/20

Singapour 16/20

La place suisse profite de sa localisation au coeur de l'Europe et de sa forte expertise financière pour affermir sa position mondiale. Singapour bénéficie de la croissance asiatique

et d'une politique fiscale attractive pour attirer les hedge funds et les banques. Les deux adresses, moins exotiques que des paradis fiscaux, devraient être très demandées dans les mois à venir.