



Les fonds spéculatifs et de capital d'investissement

QUE SONT LES FONDS SPÉCULATIFS ET DE CAPITAL D'INVESTISSEMENT ?

Les fonds spéculatifs et de capital d'investissement sont des fonds d'investissement privés à haut rendement mais aussi à haut risque. Ces fonds sont financés en grande partie par l'argent des fonds de pension.

QUEL EST LE PROBLÈME ?

Les fonds spéculatifs et de capital d'investissement présentent trois grands problèmes :

- Ils constituent une menace pour les entreprises en bonne santé et pour les droits des travailleurs. Ces fonds participent souvent à des opérations d'acquisition par emprunt ou 'leveraged buy-outs': c'est-à-dire qu'une entreprise est rachetée moyennant de l'argent emprunté, puis doit rembourser la dette et les intérêts liés à cet endettement. Les travailleurs sont licenciés et les actifs vendus dans une chasse aux bénéficiaires les plus juteux. En somme, une entreprise autrefois rentable et saine est mise à sac au nom du profit à court terme et les conditions de travail en pâtissent.
- Ils constituent une menace pour la stabilité financière parce qu'ils se fondent sur l'accumulation d'énormes dettes et sur un manque de transparence – un cocktail potentiellement explosif. Ces fonds ne sont pas soumis

aux mêmes règles de transparence que les entreprises publiques (puisque'ils sont privés), ce qui veut dire qu'il est très difficile de savoir où ils investissent, ce qu'ils possèdent et qui est responsable de quelle dette. Cette situation est d'autant plus alarmante que nos fonds de pension investissent énormément dans ces fonds.

- Ils ne paient que très peu d'impôts. Ce n'était pas si important il y a quelques années lorsque ces fonds étaient plus petits et investissaient avant tout dans des entreprises novatrices et en démarrage. A présent, ils sont devenus des acteurs extrêmement influents qui apportent cependant nettement moins de revenus à nos sociétés que d'autres entreprises. Un directeur d'un de ces fonds a même reconnu qu'il payait moins d'impôts que sa femme de ménage !



«Il ne peut y avoir aucun argument sérieux pour justifier que les fonds spéculatifs et de capital d'investissement soient exempts des règles de transparence et de taxation qui s'appliquent à tout un chacun sur le marché financier»

Poul Nyrup Rasmussen,
Président du Parti Socialiste Européen

«C'est quasiment de la bêtise pure et simple que chaque petite caisse d'épargne soit contrôlée quotidiennement par les autorités alors que ces institutions financières privées, qui sont cent fois plus puissantes, peuvent agir sans la moindre contrainte»

Helmut Schmidt,
Ancien Chancelier d'Allemagne



«Lorsque un nombre restreint d'individus tire profit d'une transaction qui se chiffre à des dizaines, voire parfois des centaines de millions de dollars, et qu'en même temps les travailleurs sont licenciés, il me semble que nous sommes face à une situation injuste»

Barney Frank,
Président de la Commission des Services Financiers
du Congrès américain



«Certains investisseurs financiers ne pensent pas une seconde aux gens dont ils détruisent l'emploi – ils restent anonymes, ils n'ont pas de visage, ils envahissent les compagnies comme des nuées de sauterelles, dévorent tout et puis repartent. C'est contre cette forme de capitalisme que nous luttons»

Franz Müntefering,
Ex Vice-Chancelier d'Allemagne

«Les vrais gagnants sont les directeurs de ces fonds spéculatifs et de capital d'investissement – alors que les investisseurs et les travailleurs employés par les compagnies visées par les rachats par endettement, ne jouissent pas de telles garanties. Les pensions de millions de travailleurs sont en jeu»

Guy Ryder,

Secrétaire Général de la
Confédération Syndicale Internationale

LES FAITS

Les cinq plus grands fonds de placement privés ont brassé plus d'argent que les budgets annuels de la Russie et de l'Inde.

Deux tiers de toutes les nouvelles dettes sont générés par les fonds spéculatifs et de capital d'investissement. La crise du 'subprime' ou emprunt immobilier à haut risque aux Etats-Unis a certes été causée par un mauvais endettement mais les fonds spéculatifs et de capital d'investissement sont responsables d'une importante augmentation de la dette.

La 'Automobile Association' britannique a été rachetée par un fonds de capital d'investissement en 2004. Ses bénéfices s'élevaient à £75 millions et cette entreprise offrait un service en pleine expansion. Elle employait par ailleurs 10.000 travailleurs. Depuis son rachat, les bénéfices sont passés à £190 millions, mais 6.000 travailleurs ont été licenciés et tant les prix que les délais d'attente pour les clients ont augmenté.

En 2001, une compagnie de capital d'investissement a acheté Cognis, une entreprise chimique allemande. Cognis enregistrait des bénéfices se chiffrant à €109 millions avant impôts l'année précédant son rachat. Après son rachat, Cognis a dû rembourser des intérêts si importants que malgré des ventes en augmentation, elle a enregistré une perte se chiffrant à €136 millions en 2006. En revanche, la compagnie de capital d'investissement et la banque qui avait octroyé le prêt pour le rachat ont dépouillé Cognis de €850 millions !

En 2005, la compagnie danoise de télécommunications TDC a été rachetée par un groupe d'entreprises de capital d'investissement. 80% de la vente ont été financés par emprunt. Le résultat de cette opération a été que le ratio de la dette par rapport à l'actif est passé de 18% à plus de 90%. Pour rembourser la dette, les réserves de l'entreprise pour son développement à long terme ont dû être utilisées.

L'opérateur satellite PamAmSat a été acheté par de fonds de capital d'investissement pour un montant de \$4,1 milliards. Ces entreprises ont investi \$550 millions et ont emprunté le reste. PamAmSat a dû rembourser l'emprunt alors que les compagnies de capital d'investissement elles-mêmes se sont octroyé \$250 millions de dividendes.

«L'expérience du syndicat avec les entreprises de capital d'investissement par le passé ne s'est pas révélée positive : elles ont tendance à emprunter de l'argent, à investir, à racheter une entreprise existante, à procéder à des coupes sombres et puis à vendre l'opération afin d'obtenir un bénéfice rapide»

Le président des Canadian Auto Workers

«Les fonds spéculatifs ont besoin d'une transparence accrue»

Investment News

LE DÉFI

Les marchés financiers jouent un rôle essentiel. Pour des investissements à long terme, nous avons besoin de marchés financiers stables et efficaces. La transparence et l'éthique sont une nécessité absolue. Les règles du jeu doivent s'appliquer à tous les joueurs. «L'Union européenne doit prendre toutes les mesures adéquates pour garantir une vraie transparence, une vraie éthique – en particulier par rapport aux fonds spéculatifs et de capital d'investissement – sur les marchés financiers».

Parti socialiste européen, déclaration adoptée lors de la réunion des leaders du PSE, le 21 juin 2007

PES

Rue du Trône, 98 - 1050 Bruxelles - Belgique

• Tel: +32 2 548 90 80 • Fax: +32 2 230 17 66

• www.pes.org • info@pes.org

Avec le soutien financier du Parlement européen

Parti Socialiste Européen

