

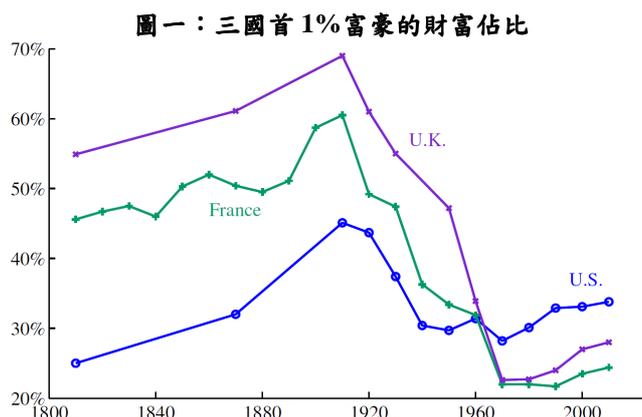
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

從來本大會贏 資本論無改錯名

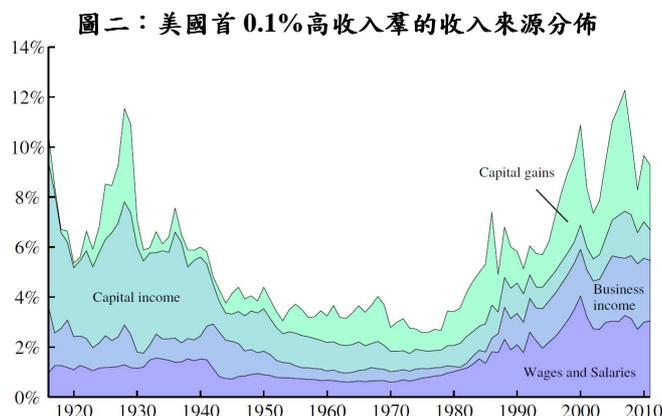
Thomas Piketty 的《資本論》所引發之討論持續，尤其理論及政策建議備受批評。儘此，學界對其數據功夫還予以一致肯定。今文就借其數據看看懸殊背後（見參考）。

貧富懸殊可指財富懸殊或是收入懸殊，而後者可再細分為勞工收入及資本收入，故懸殊一詞有三種涵義。然而財富是收入的累積，故財富懸殊是長期收入懸殊之果。

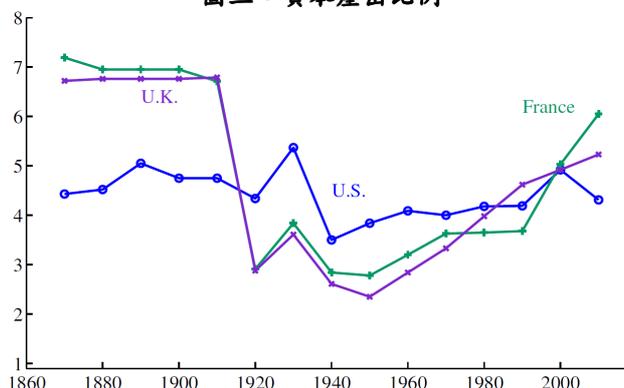
圖一顯示經濟史悠久的美、英、法，自工業革命、資本主義興起後便見富者愈富，可見貧富懸殊古已有之；而打仗則是扭轉懸殊的極速方法。近幾十年來財富懸殊加劇，以美國尤甚。美國最高1%人擁近兩成收入但擁近四成財富，可見財富較收入更懸殊。



圖二為美國首0.1%高收入羣的來源分佈。數據所見，勞工收入中最多雖是工資，但資本收益（獲利連收入）也佔相約比例，餘下近三分之一則為企業收益。由此可見，勞工收入裏頭真正來自勞力的僅三分之一，其餘三分之二實際上來還是自資本收入。

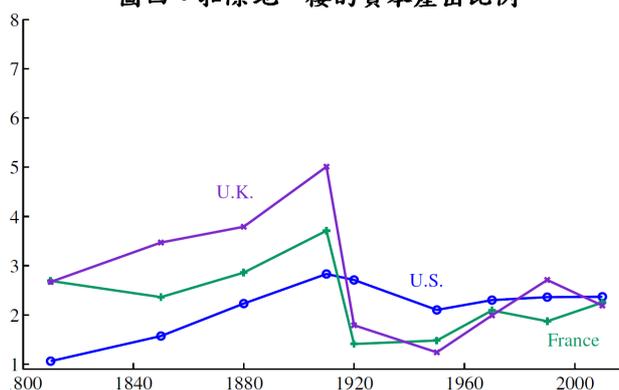


圖三：資本產出比例



圖三顯示資本對產出比例，可見近幾十年趨升；但圖四將資本扣除地產、樓房後，比例升勢便消失了。可見資本累積（升勢）主要還是靠囤樓囤地，美、英、法皆然。

圖四：扣除地、樓的資本產出比例



這結論在香港毫不陌生：富豪就是地產商，而地產商就是資本家。要解貧富懸殊，沒錯，樓市確是重中之重。說收資產稅不好，難道充公來再分配？

參考：Charles I. Jones (2014), "Pareto and Piketty: The Macroeconomics of Top Income and Wealth Inequality," NBER Working Paper No. 20742, December.

羅家聰
環球金融市場部