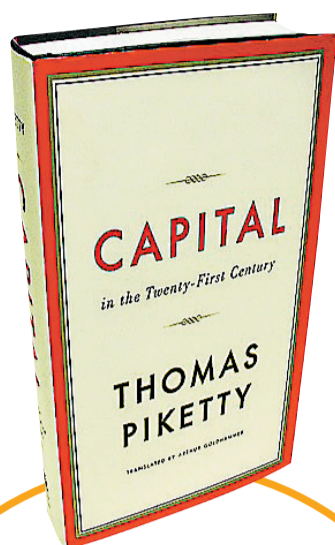


# 專訪經濟學紅人皮凱提 實用烏托邦救資本主義



## r > g

皮凱提發現，歷史上資本回報率（r，即財富回報率）多數大於經濟增長率（g），在21世紀，隨着經濟增長放緩，r跟g的差距會擴大，即只要坐擁財富便愈來愈富有，由於財富只集中在一小撮人手中，這趨勢將加劇貧富不均。



由貧富懸殊問題觸發的「佔領」運動在2011年席捲歐美各國，圖為加拿大多倫多一名戴「V煞」面具的示威者用漫畫諷刺最富裕的1%。（網上圖片）

### 世局解碼

法國經濟學家皮凱提的《21世紀資本論》英譯本上月面世後在美國掀起旋風，在美國等西方國家重新引發對貧富不均的激烈辯論，這一問題近年在香港社會同樣備受關注，本報專訪皮凱提為其理論解畫，今起一連兩日刊出，並請來經濟學者解讀其理論對像本港這樣貧富差距嚴重的城市而言有何啟示。

【解構新資本論系列之一】  
明報記者 林康琪 曾安迪



皮凱提

### 信私有產權 駁「現代馬克思」標籤

在貧富不均日趨嚴重的美國，皮凱提（Thomas Piketty）一石激起千層浪，保守派對其大加抨擊，但諾貝爾經濟學獎得主克魯曼（Paul Krugman）形容他徹底改變了人們對財富及貧富不均的理解。對於自己被一些傳媒標籤為「現代馬克思」，皮凱迪向本報表示這是誤導。他說，基於對個人自由的信念，他一向相信私有產權和市場作用，但與此同時認為要對資本主義制度下的貧富不均作更深刻認識，他寫作《21世紀資本論》的目的，正是呈現財富及收入分佈的歷史發展，促進民主討論。

自馬克思1867年撰寫《資本論》以來，經濟學家鮮談「資本」，財富分配在保守派經濟學家眼中更成禁忌。新古典經濟學派把焦點放在如何促進經濟增長，不少論者認為，經濟增長會促使社會更趨平等，因為普通人可以有更多一展所長的機會。美國經濟學家庫茲涅茨（Simon Kuznets）在1950年代便樂觀預言，工業化初期雖然加劇收入不均，但將隨着經濟發展消除。

### 蒐300年數據 證富者愈富

然而真相如何？皮凱提花了15年蒐集與整理歐美300年的數據，指出在歷史長河中，除了經歷大震盪的時代，經濟增長總是緩慢的。他點出資本主義的「根本結構性矛盾」是資本回報率往往大於經濟增長率（r>g），由於資本（即「財富」）分佈不平均，收入不均無可避免。他預計，未來經濟增長及人口增長同時放緩，21世紀的財富增長將大幅拋離經濟增長（見圖），更多的財富將落入最富裕的1%手中。

這意味發達國將返回19世紀的歐洲社

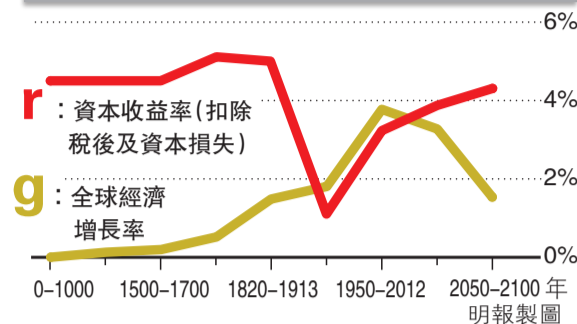
會，有才幹實學遠不及家庭背景重要。皮凱提在書中說：「資本主義自然產生的任意性及難以持續的不平等，根本地威脅民主社會所依據的精英價值（meritocratic values）。」他認為，要改變這情況便應效法20世紀，加強福利國家建設及重建累進稅制度。

人類在20世紀經歷兩次大戰，財富受創，戰後重建則推動經濟急劇增長，令資本回報率罕有低於經濟增長率，加上西方推行累進入息稅，緩和貧富不均。皮凱提認為，要從當下「不平等的無底漩渦」中解放，全球財富累進稅是最有效的政策，且有助增加透明度，加強對財富的監管。然而全球財富稅是否可行？皮凱特承認難以想像各國會在短期內實行，但他形容，這個概念是「實用的烏托邦」，日後討論約束資本暴漲的方案時可作參考指標。

### 倡全球財富稅抗收入不均

全球財富稅的倡議引起不少爭議（見下表）。論者指出，現時不少巨富是白手興家，他們擁有財富是合理的，向財富徵稅將妨礙創新。皮凱提反駁，就算財富最初是合理獲得，基於r>g及收入不均，白手興家者最終也一如19世紀貴族一樣，變成食利者（rentier）。他以《福布斯》富豪榜為例，微軟創辦人蓋茨的身家在1990年至2010年間由40億美元暴漲至500億美元，年增長率逾13%，情況跟一生沒工作過的法國首富貝當古一樣。皮凱提稱，就算蓋茨如何有才幹，也要倚靠天時地利和才能成事，其財富增長並非完全取決於個人，「遠超合理範圍」，而財富稅構想正是想在不減企業家創業誘因的情況下，約束財富暴漲。

### 資本回報率在20世紀低於經濟增長率



### 全球總收入不均

不同階層佔全國總收入百分比	最高 (1%)	最高 (10%)	中間 (40%)	最低 (50%)
低度貧富不均 (北歐, 1970-80年代)	7%	25%	45%	30%
中度貧富不均 (歐洲, 2010)	10%	35%	40%	25%
高度貧富不均 (美國, 2010)	20%	50%	30%	20%
極度貧富不均 (美國, 2030?)	25%	60%	25%	15%



2011年佔領華爾街運動中，有示威者手持「我們是99%」的標語，抗議窮人受剝削。（網上圖片）

### 貧富懸殊 美國鳴警鐘

#### 萬億富翁25年內誕生

美國貧富差距自1970年代以來日漸顯著。皮凱提去年公布研究指出，2012年，美國最富裕的1%收入增加19.6%，佔全國住戶收入的19.3%，打破1927年創下的紀錄。基層收入僅升1%，令貧富收入差距創歷史新高。金融業界預測，如維持現有財富增速，全球首位「萬億富翁」（trillionaire）料在25年內出現，微軟創辦人蓋茨機會最大。蓋茨已不再為謀生而工作，所持微軟股份賣掉大半，且向自己的家族慈善基金會放放了280億美元，但其身家仍持續增長。根據彭博億萬富翁指數，截至今年4月8日，蓋茨的財富總額為790億美元，僅在過去兩年就增長了160億美元。

#### 中產收入增幅遜歐洲

美國中產雖然一度是全球最富裕的中產，但《紐約時報》發現，這個階層已不再富裕。其他發達國中低收入階層的收入過去35年的增幅遠比美國大。加拿大中產的稅後收入2000年原遠落後美國中產，但現時已追過美國。歐洲低下層的收入亦高於美國低下層。美國平均入息中位數在2010年是18,700美元，較1980年增加20%，但跟2000年相比只輕微增加0.3%，英國和加拿大同期則增加19.7%，荷蘭亦增加了13.9%。

#### 窮人半世紀未見曙光

美國總統詹森1964年向貧窮宣戰，但50年後，窮人情況並未見有大幅改善。美國人口調查局月初發表報告，指美國有1470萬人在貧窮線上掙扎，佔總人口4.3%。跟1966年的6.3%相比，近貧人口比例稍為減少，但只是因為更多人因經濟衰退跌入貧窮線以下。美國窮人的物質生活雖較50年前大幅改善，但收入及消費仍遠遠為中產拋離，因為全球化令不少藍領工作消失，而教育、醫療及托兒等服務價格不斷上升。美國總統奧巴馬在今年的國情咨文中承諾著手縮小貧富差距，但調高聯邦最低工資至時薪10.1美元的法案，本月初因共和黨阻撓而未能參議院通過。

### 22歲成博士 啟發「99% vs. 1%」

皮凱提1993年在法國社會科學高等研究院（EHESS）及倫敦經濟學院取得博士學位，年僅22歲的他隨即獲美國麻省理工學院錄取。他在《21世紀資本論》導言稱，這段經歷「從很多方面而言起了決定的作用」。

#### 赴美執教鞭 反思研究意義

皮凱提憶述，當時為自己的研究獲美國同行重視感到高興，但很快便決定回國。他的博士論文關於稅務政策的抽象數學程式，這是美國學者喜歡其著作的原因。但出生於左翼家庭（父母曾參與1968年學運）、自幼閱讀左翼歷史學家及社會學家著作的皮凱提，卻不滿美國的抽象研究方法，也開始質疑自己的研究。他形容自己突然發現「對世界經濟問題一無所知」。

皮凱提在書中不時批評美國經濟學研究趨抽象和機械化的現象，質疑經濟學家為了令自己變得「更科學」，結果跟現實脫節，「連要解釋的事實是什麼也不知道，卻繼續埋首處理純粹理論的研究結果」。他相信，經濟學不能脫離其他社會科學。他發現，自美國經濟學家庫茲涅茨後，再沒有人就貧富不均的演變蒐集歷史數據。

#### 批美國經濟學脫離現實

留美兩年後，皮凱提返回法國，開始蒐集欠缺的數據。他在2003年與加州大學柏克萊分校經濟學家塞斯（Emmanuel Saez）合作研究1913年至1998年美國收入不均情況，並專注最富裕1%階層的收入情況。他們詳細揭示美國國民收入一大部分是落入高收入一羣人之手，2011年的佔領華爾街運動受此啟發，喊出「99% vs 1%」這個深入人心的口號。

皮凱提強調，社會科學家應該參與公共討論，不能只滿足於討論公正、民主這些抽象原則。

### 皮凱提倡3招 扭轉貧富不均

1. 加強福利國家建設，按實際情況提高最低工資

2. 加強累進入息稅，發達國理想的最高邊際稅率為80%

3. 開徵環球財富稅，具體稅率要視乎實際情況而定，皮凱提提出如下溫和方案：

- 100萬歐元以下：0%
- 100萬至500萬歐元：1%
- 500萬歐元以上：2%
- 10億歐元以上：5%至10%

▼美國貧富收入差距2012年創歷史新高，反映貧富懸殊問題嚴重。圖為一批美國民眾要求政府停止減免富裕一羣的賦稅。（網上圖片）



### 全球財富稅3大質疑

#### 1. 現實中難以運行

皮凱提回應：逐步實現「烏托邦」

全球財富稅確是「烏托邦理想」，但可由地區資本稅開始，例如歐盟便有條件實行全歐財富稅。徵稅技術上是可行，目前美國等地的銀行與稅局自動分享資料數據，只要將這個做法提升至國際層面，各國自動分享銀行資料數據便是實施全球財富稅的第一步。

#### 2. 歐洲目前已有針對房地產的財富稅，毋須另立名目

皮凱提回應：更全面徵稅

目前徵稅不夠全面，財富稅應把房地產、金融資產及商業資產等包括在內。

#### 3. 高收入人群已在繳交入息稅，不應再加財富稅

皮凱提回應：未納億計資本

對富人來說，「入息」並不是清晰概念。蓋茨等巨富每年財富增長率達6至7%以上，其「入息」包括股息、資本利得及其他滿足消費需求的資源。若某人財富為100億歐元，每年資本收入便達5億歐元以上，不過現時歐美申報的收入一般不超過千萬計歐元。財富稅實質稅率可以財富過去數年回報率為基礎，對1億至10億歐元資產徵收2%稅是合理的。

