

OBSAH

Poděkování	13
Úvod	19
Nepodložená debata?	20
Malthus, Young a Velká francouzská revoluce	21
Ricardův princip vzácnosti	23
Marxův princip nekonečné akumulace	25
Od Marxe ke Kuznetsovi aneb od apokalypsy k pohádce	29
Kuznetsova křivka aneb Dobrá zpráva v časech studené války	32
Návrat otázky rozdělení bohatství do středu ekonomických analýz	34
Zdroje využívané v této knize	35
Hlavní výsledky, k nimž dochází tato kniha	40
Konvergenční a divergenční síly	42
Základní divergenční síla $r > g$	45
Geografický a historický kontext	47
Teoretický a koncepční rámec	50
Rozvržení knihy	53

PRVNÍ ČÁST DŮCHOD A KAPITÁL

1. Důchod a produkce	59
Dlouhodobé rozdělení důchodu mezi kapitál a práci - méně stabilní, než se zdálo	62
Pojem národního důchodu	64
Co je to kapitál?	66
Kapitál a majetek	68
Poměrem mezi kapitálem a důchodem	71

První základní zákon kapitalismu: $\alpha = r \times \beta$	73
Národní účty, budoucí sociální koncept	77
Rozdělení světové produkce	81
Od kontinentálních k regionálním blokům	84
Světová nerovnost: od 150 k 3 000 eurům za měsíc	86
Rozdělení světového důchodu - větší rozdíly než v produkci	90
Jaké síly umožňují sblížování jednotlivých států?	92
2. Růst: iluze a realita	96
Růst ve velmi dlouhém období	97
Zákon kumulovaného růstu	98
Etapy demografického růstu	100
Negativní demografický růst?	104
Růst, zdroj vyrovnávání osudů	107
Etapy ekonomického růstu	109
Co znamená desetkrát vyšší kupní síla?	112
Růst, diverzifikace životních stylů	114
Konec růstu?	117
Růst ve výši 1 % ročně umožňuje důkladnou obnovu společnosti	120
Období po třiceti slavných letech: různý průběh na opačných stranách Atlantiku	121
Dvojí křivka světového růstu ve tvaru obráceného U	123
Otázka inflace	126
Velká monetární stabilita 18. a 19. století	128
Smysl peněz v klasickém románu	130
Konec orientačních monetárních bodů ve 20. století	131

DRUHÁ ČÁST

DYNAMIKA POMĚRU MEZI KAPITÁLEM A DŮCHODEM

3. Proměny kapitálu	137
Podstata bohatství: od literatury k realitě	137
Proměny kapitálu ve Spojeném království a Francii	140
Velikost a pád zahraničního kapitálu	144
Důchody a majetek: řádové veličiny	146
Veřejné a soukromé bohatství	147
Veřejný majetek v historii	150

Spojené království – veřejný dluh a posílení soukromého kapitálu	153
Kdo profituje na státním dluhu?	156
Zákruty ricardovské ekvivalence	159
Francie – poválečný kapitalismus bez kapitalistů	160
4. Z Evropy do Nového světa	165
Německo: rýnský kapitalismus a společenský majetek	165
Otřesy, které poznamenaly kapitál ve 20. století	171
Kapitál v Americe: stabilnější než v Evropě	176
Nový svět a zahraniční kapitál	181
Kanada: dlouho ve vlastnictví koruny	182
Nový a starý svět: význam otrokářství	184
Lidský kapitál a kapitál v podobě otroků	188
5. Poměr kapitálu vůči důchodu v dlouhém období	191
Druhý základní zákon kapitalismu: $\beta = s/g$	193
Zákon dlouhého období	195
Návrat kapitálu do bohatých zemí od sedmdesátých let	198
Mimo bubliny slabý růst, silné úspory	201
Dvě složky soukromých úspor	204
Předměty dlouhodobé spotřeby a cennosti	206
Soukromý kapitál vyjádřený jako násobek ročního disponibilního příjmu	209
Otázka nadací a dalších vlastníků	211
Privatizace majetku v bohatých státech	212
Historický nárůst cen aktiv	216
Národní kapitál a čistá zahraniční aktiva v bohatých státech	221
Na jaké úrovni se bude pohybovat poměr kapitálu vůči důchodu v 21. století?	226
Záhada ceny pozemků	227
6. Dělení mezi práci a kapitál v 21. století	230
Od poměru kapitálu vůči důchodu k dělení mezi kapitál a práci	230
Obtížnější odhady tokových veličin	234
Pojem čistého kapitálového výnosu	236
Výnosy z kapitálu v historii	237
Výnosy z kapitálu na počátku 21. století	240

Reálná a nominální aktiva	242
K čemu slouží kapitál?	244
Pojem mezní produktivity kapitálu	246
Příliš kapitálu znamená konec kapitálu	247
Stabilita dělení důchodu mezi kapitál a práci, Cobb-Douglasova funkce a to ostatní	250
Substituce kapitálu a práce v 21. století - elasticita vyšší než jedna	254
Tradiční agrární společnosti - elasticita nižší než jedna	255
Je lidský kapitál jen iluzí?	256
Pohyby v rozdělení mezi kapitál a práci ze střednědobého hlediska	257
Návrat k Marxovi a tendenčnímu poklesu míry zisku	261
Spor „dvou Cambridgí“	264
Návrat kapitálu do režimu slabého růstu	266
Rozmary technologie	267

TŘETÍ ČÁST

STRUKTURA NEROVNOSTI

7. Nerovnost a koncentrace: základní pojmy	271
Vautrinova řeč	272
Základní otázka: pracovat či dědit?	274
Nerovnost vůči práci a vůči kapitálu	276
Výraznější majetková nerovnost	278
Nerovnost a koncentrace - několik základních údajů	280
Nížší, střední a vyšší třída	283
Třídní boj nebo boj mezi percentily?	285
Nerovnost pracovních důchodů - nerovnost zmírněná?	288
Nerovnost ve vlastnictví kapitálu - nerovnost extrémní	290
Velká inovace 20. století: střední majetková třída	294
Celková důchodová nerovnost - dva světy	296
Problémy vyvolané syntetickými ukazateli	299
Cudný závoj oficiálních publikací	301
Návrat k „sociální násobilce“ a k politické aritmetice	303

8. Dva světy	305
Jednoduchý případ: snížení nerovnosti ve Francii ve 20. století ..	305
Dějiny nerovnosti – historie plná politiky a chaosu	308
Od „společnosti rentiérů“ ke „společnosti manažerů“	310
Různé světy uvnitř horního decilu	313
Nedostatky daňových příznání	316
Meziválečný chaos	319
Časový šok	322
Prohlubování nerovnosti ve Francii od osmdesátých	
a devadesátých let	325
Komplikovanější případ: proměna nerovnosti	
ve Spojených státech	326
Exploze americké nerovnosti od sedmdesátých	
a osmdesátých let	329
Způsobil nárůst nerovnosti finanční krizi?	333
Nárůst supermezd	335
Kohabitace horního percentilu	337
9. Nerovnost pracovních důchodů	341
Nerovnost pracovních důchodů – závod mezi vzděláním	
a technologií?	341
Omezení teoretického modelu: role institucí	344
Mzdové tabulky a minimální mzda	347
Jak vysvětlit explozi americké nerovnosti?	352
Nástup supermanažerů: anglosaský jev	353
Svět nejvyšší tisíciny	357
Evropa v letech 1900–1910: větší nerovnost než	
v Novém světě	361
Nerovnost v rozvíjejících se státech: nižší než v USA	365
Iluze mezní produktivity	370
Růst mezd supermanažerů: mocný divergenční faktor	373
10. Nerovnost ve vlastnictví kapitálu	377
Majetková hyperkoncentrace v Evropě a Americe	378
Francie: majetková observatoř	378
Proměny majetkové společnosti	381
Kapitálová nerovnost v Evropě doby Belle Époque	385
Vznik střední majetkové třídy	387
Kapitálová nerovnost v Americe	389

Mechanismus majetkové divergence: r versus g v historii	392
Proč je kapitálový výnos vyšší než míra růstu?	395
Pference současné spotřeby	400
Existuje rovnovážné rozdělení?	403
<i>Entails</i> a svěřenství	404
Občanský zákoník a iluze Velké francouzské revoluce	406
Pareto a iluze stability nerovnosti	410
Proč znovu nenastala majetková nerovnost existující v minulosti?	412
Vysvětlující faktory: čas, daně a růst	416
Přinese 21. století ještě větší nerovnost než 19. století?	419
11. Schopnosti a dědictví v dlouhém období	422
Dlouhodobý vývoj dědictví jako tokové veličiny	423
Fiskální a ekonomický tok	426
Tři faktory: iluze o konci éry dědictví	428
Mortalita v dlouhém období	431
Majetek stárne spolu s obyvatelstvem: efekt $\mu \times m$	434
Majetek mrtvých, majetek živých	437
Padesátníci a osmdesátníci: věk a majetek v době Belle Époque	439
Omládnutí majetku v důsledku války	442
Jak se bude vyvíjet objem dědictví v 21. století?	444
Od ročního toku dědictví k objemu zděděného majetku	448
Návrat k Vautrinově monologu	451
Rastignakovo dilema	454
Základní aritmetika rentiérů a manažerů	457
Klasická majetková společnost: svět Balzaka a Austenové	459
Extrémní majetková nerovnost, civilizační podmínka v chudé společnosti?	463
Meritokratický extremismus v bohatých společnostech	465
Společnost drobných rentiérů	467
Rentiér, nepřítel demokracie	471
Návrat éry dědictví: evropský a posléze i světový jev?	474

12. Světová majetková nerovnost v 21. století	480
Nerovnost kapitálových výnosů	480
Vývoj světových žebříčků nejbohatších osob	482
Od žebříčků miliardářů ke „světovým zprávám o bohatství“	487
Dědici a podnikatelé v žebříčcích nejbohatších osob	491

Morálnost majetkové hierarchie	495
Čistý výnos univerzitních nadací	499
Kapitál a úspory z rozsahu	502
Jaký je efekt inflace na nerovnost kapitálových výnosů?	505
Výnosy suverénních fondů: kapitál a politika	509
Bude svět patřit ropným fondům?	511
Bude svět patřit Číně?	514
Mezinárodní a oligarchická divergence	516
Jsou bohaté státy ve skutečnosti chudé?	519

ČTVRTÁ ČÁST REGULACE KAPITÁLU V 21. STOLETÍ

13. Sociální stát pro 21. století	525
Krise roku 2008 a otázka návratu státu	526
Rozvoj sociálního státu ve 20. století	529
Podoby sociálního státu	531
Moderní přerozdělování: logika nároků	535
Sociální stát je třeba modernizovat, ne jej rušit	537
Umožňují vzdělávací instituce sociální mobilitu?	540
Meritokracie a oligarchie na univerzitách	542
Budoucnost důchodů: průběžně financovaný systém a pomalý růst	546
Otázka sociálního státu v chudých a rozvíjejících se zemích	549
14. Nové pojetí progresivní daně z příjmů	552
Moderní přerozdělování: otázka progresivního zdanění	552
Progresivní daň: lokalizovaná, ale zásadní role	555
Progresivní daň ve 20. století: přechodný výsledek chaosu	558
Otázka progresivní daně za III. republiky	563
Americký vynález: konfiskační daň z příliš vysokých příjmů	567
Exploze mezd top manažerů: role zdanění	571
Národní identita a ekonomický výkon	574
Přehodnocení otázky mezní daňové sazby	577
15. Světová daň z kapitálu	580
Světová daň z kapitálu: užitečná utopie	580
Cíl demokratické a finanční transparentnosti	583

Jednoduché řešení: automatické předávání bankovních informací	587
K čemu slouží daň z kapitálu?	591
Příspěvková a pobídková logika	593
Návrtek evropské daně z majetku	595
Daň z kapitálu v historii	599
Náhradní regulace: protekcionismus a kontrola kapitálu	604
Záhady čínské regulace kapitálu	605
Otázka redistribuce ropné renty	607
Redistribuce prostřednictvím imigrace	609
16. Otázka veřejného dluhu	611
Snížení státního dluhu: daň z kapitálu, inflace či úsporná opatření	612
Umožňuje inflace přerozdělovat bohatství?	615
Co dělají centrální banky?	619
Monetární úloha banky a národní kapitál	622
Kyperská krize: když bankovní regulaci doplní daň z kapitálu	626
Euro: nadnárodní měna pro 21. století?	629
Otázka evropského sjednocení	631
Veřejná moc a akumulace kapitálu v 21. století	636
Právo a politika	641
Globální oteplování a veřejný kapitál	643
Ekonomická transparentnost a demokratická kontrola kapitálu	646
Závěr	648
Základní rozpor kapitalismu: $r > g$	648
Za ekonomikou politickou a historickou	650
Zájem nejchudších	652
Seznam grafů a tabulek	655
Jmenný rejstřík	659