

SADRŽAJ

Zahvalnost	7
UVOD	
	13
Rasprava bez izvora podataka?	14
Maltus, Jang i Francuska revolucija.	15
Rikardo: Princip retkosti	17
Marks: princip beskonačne akumulacije	19
Od Marksa do Kuzneca: od apokalipse do bajke	23
Kuznecova kriva: dobra vest u vreme Hladnog rata	25
Vraćanje pitanja raspodele u središte ekonomske analize	27
Izvori korišćeni u ovoj knjizi	29
Glavni rezultati ove studije	34
Sile konvergencije, sile divergencije	36
Fundamentalna sila divergencije: $r > g$	38
Geografski i istorijski okvir knjige	41
Teorijski i pojmovni okvir	44
Plan knjige	47
PRVI DEO: DOHODAK I KAPITAL	
	49
1. Dohodak i proizvodnja	51
Podela kapital-rad u dugom roku: nije baš tako stabilna	53
Pojam nacionalnog dohotka	55
Šta je kapital?	58
Kapital i bogatstvo	59
Odnos kapital/dohodak	63
Prvi fundamentalni zakon kapitalizma: $\alpha = r \times \beta$	65
Nacionalni računi: društveni konstrukt u nastajanju	69
Globalna raspodela proizvodnje	73
Od kontinentalnih do regionalnih blokova	75
Globalna nejednakost: od 150 do 3.000 evra mesečno	78

Globalna raspodela dohotka: više nejednaka od raspodele proizvodnje	82
Koje sile idu u prilog konvergenciji između zemalja?	84
2. Rast: iluzije i stvarnost	87
Rast u veoma dugom roku	88
Zakon kumulativnog rasta	89
Etape demografskog rasta	91
Negativni demografski rast?	95
Rast kao izvor izjednačenja	98
Etape ekonomskog rasta	100
Šta znači deset puta veća kupovna moć?	102
Rast: diverzifikacija stilova života	105
Kraj rasta?	108
Godišnji rast od 1% dovodi do ozbiljne društvene promene	110
Ishod „slavnih trideset“: ukrštene transatlantske sudbine	112
Dvostruka zvonasta kriva globalnog rasta	114
Pitanje inflacije	117
Velika monetarna stabilnost u XVIII i XIX veku	119
Smisao novca u klasičnom romanu	121
Kraj monetarnih repera u XX veku	122
 DRUGI DEO: DINAMIKA ODNOSA KAPITAL/DOHODAK 125	
3. Preobražaji kapitala	127
Priroda bogatstva: od književnosti do stvarnosti	127
Preobražaji kapitala u Britaniji i Francuskoj	130
Uspon i pad stranog kapitala	134
Dohodak i bogatstvo: neki red veličina	136
Javno bogatstvo, privatno bogatstvo	137
Javno bogatstvo kroz istoriju	140
Velika Britanija: javni dug i jačanje privatnog kapitala	143
Kome koristi javni dug?	146
Usponi i padovi rikardovske ekvivalencije	148
Francuska: kapitalizam bez kapitalista u posleratnom periodu	150
4. Od stare Evrope do Novog sveta	155
Nemačka: Rajnski kapitalizam i društveno vlasništvo	155
Potresi koje je kapital pretrpeo u XX veku	161
Kapital u Americi: stabilniji nego u Evropi	165

Novi svet i strani kapital	170
Kanada: dugo u vlasništvu Krune	172
Novi svet i Stari svet: značaj ropstva	174
Ropski kapital i ljudski kapital	177
5. Dugoročni odnos kapital/dohodak	180
Drugi fundamentalni zakon kapitalizma: $\beta = s/g$	182
Dugoročni zakon	184
Povratak kapitala u bogate zemlje od 1970-ih	187
Izvan mehura: nizak rast, visoka štednja	190
Dve komponente privatne štednje	193
Trajna dobra i dragocenosti	196
Privatni kapital izražen godinama raspoloživog dohotka	198
Pitanje fondacija i drugih vlasnika kapitala	200
Privatizacija imovine u bogatim zemljama	201
Istorijski skok cena aktive	205
Nacionalni kapital i neto strana aktiva u bogatim zemljama	209
Na kojem nivou će biti odnos kapital/dohodak u XXI veku?	214
Misterija vrednosti zemlje	215
6. Podela kapital-rad u XXI veku	218
Od odnosa kapital/dohodak do podele kapital/rad	218
Teže je proceniti tok nego fond	222
Pojam čistog prinosa na kapital	224
Prinos na kapital kroz istoriju	225
Prinos na kapital početkom XXI veka	227
Realna i nominalna aktiva	229
Za šta služi kapital?	231
Pojam marginalne produktivnosti kapitala	233
Previše kapitala ubija prinos na kapital	234
S one strane Kob-Daglasa: pitanje stabilnosti podele kapital-rad	237
Supstitucija kapital-rad u XXI veku: elastičnost veća od jedan	240
Tradicionalna poljoprivredna društva: elastičnost manja od jedan	242
Da li je ljudski kapital iluzija?	243
Srednjoročne promene u podeli kapital-rad	244
Povratak Marksu i opadajućoj stopi profita	248
S one strane „dva Kembridža“	250
Povratak kapitala na režim niskog rasta	253
Hirovi tehnologije	254

TREĆI DEO: STRUKTURA NEJEDNAKOSTI	257
7. Nejednakost i koncentracija: prvi reperi	259
Votrenov govor	260
Ključno pitanje: rad ili nasledstvo?	262
Nejednakosti u pogledu rada i kapitala	264
Kapital: uvek neravnomernije raspodeljen nego rad	265
Nejednakosti i koncentracija: neke veličine	267
Niža, srednja i viša klasa	270
Klasna borba ili borba percentila?	273
Nejednakosti u pogledu rada: umerene nejednakosti?	276
Nejednakosti u pogledu kapitala: ekstremne nejednakosti	278
Novina u XX veku: srednja patrimonijalna klasa	282
Nejednakost ukupnog dohotka: dva sveta	284
Problemi koje postavljaju sintetički indikatori	287
Stidljivi veo zvaničnih publikacija	288
Povratak na „društvene tabele“ i političku aritmetiku	290
8. Dva sveta	292
Jednostavan slučaj: smanjenje nejednakosti u Francuskoj u XX veku	292
Istorija nejednakosti: haotična politička istorija	295
Od „društva rentijera“ do „društva menadžera“	297
Različiti svetovi gornjeg decila	300
Ograničenja prijava poreza na dohodak	303
Haos međuratnih godina	306
Vremenski sukob	308
Povećanje nejednakosti u Francuskoj od 1980. do 1990.	311
Kompleksniji slučaj: transformacija nejednakosti u Sjedinjenim Državama	312
Eksplozija američkih nejednakosti tokom 1970–1980.	316
Da li je povećanje nejednakosti prouzrokovalo finansijsku krizu?	319
Uspon superzarada	320
Kohabitacija u gornjem percentilu	323
9. Nejednakosti dohodaka od rada	327
Nejednakost dohodaka od rada: utrkivanje između obrazovanja i tehnologije?	327
Ograničenja teorijskog modela: uloga institucija	330
Platni razredi i minimalna zarada	333
Kako objasniti eksploziju nejednakosti u Sjedinjenim Državama?	337
Uspon supermenadžera: anglosaksonski fenomen	339

Svet gornjeg hiljaditog dela	343
Evropa: veće nejednakosti nego u Novom svetu od 1900. do 1910.	346
Nejednakosti u zemljama u usponu: manje nego u Sjedinjenim Državama	351
Iluzija marginalne produktivnosti	356
Uspon supermenadžera: moćna sila divergencije	359
10. Nejednakost vlasništva nad kapitalom	362
Hiperkoncentrisanost bogatstva: Evropa i Amerika	362
Francuska: osmatračnica bogatstva	363
Preobražaji patrimonijalnog društva	365
Nejednakost kapitala u Evropi tokom bel epoka	370
Pojava srednje patrimonijalne klase	372
Nejednakost bogatstva u Americi	373
Mehanizam divergencije bogatstva: r versus g u istoriji	377
Zašto je prinos na kapital veći od stope rasta?	379
Pitanje vremenske preferencije	384
Postoji li uravnoteženi nivo raspodele?	388
<i>Entails</i> i nasledna supstitucija	389
Građanski zakonik i iluzija Francuske revolucije	391
Pareto i iluzija o stabilnoj nejednakosti	394
Zašto se nejednakost bogatstva nije vratila na nivoe iz prošlosti?	396
Elementi objašnjenja: vreme, porez i rast	400
Da li će XXI vek biti vek veće nejednakosti nego XIX?	403
11. Zasluge i nasledstvo u dugom roku	405
Tok nasledstva u dugom roku	406
Poreski i ekonomski tok	409
Tri sile: iluzija o kraju nasledstva	411
Smrtnost u dugom roku	414
Bogatstvo stari sa stanovništvom: efekat $\mu \times m$	416
Bogatstvo mrtvih, bogatstvo živih	419
Pedesetogodišnjaci i osamdesetogodišnjaci: starost i bogatstvo u bel epoku	422
Podmlađivanje bogatstva usled ratova	425
Kako će se tok nasledstva kretati u XXI veku?	426
Od godišnjeg toka nasledstva do fonda nasledenog bogatstva	430
Povratak na Votrenov govor	433
Rastinjakova dilema	436
Osnovna računica rentijera i menadžera	439

Klasično patrimonijalno društvo: svet Onorea de Balzaka i Džejn Ostin	440
Ekstremna nejednakost bogatstva, uslov civilizovanosti u siromašnom društvu?	445
Meritokratski ekstremizam u bogatim društvima	447
Društvo malih rentijera	448
Rentijer, neprijatelj demokratije	453
Povratak nasledstva: evropski ili svetski fenomen?	455
12. Globalna nejednakost bogatstva u XXI veku	461
Nejednakost prinosa na kapital	461
Razvoj globalnog rangiranja bogatstva	463
Od rangiranja milijardera do „svetskih izveštaja o bogatstvu“	468
Naslednici i preduzetnici na rang-listama bogatstva	472
Moralna hijerarhija bogatstva	476
Čisti prinos na univerzitetske donacije	480
Kapital i ekonomija obima	483
Koji je efekat inflacije na nejednakost prinosa na kapital?	486
Prinos na državne investicione fondove: kapital i politika	490
Hoće li državni investicioni fondovi posedovati svet?	492
Hoće li Kina posedovati svet?	494
Međunarodna divergencija, oligarhijska divergencija	497
Da li su bogate zemlje zaista toliko siromašne?	500
ČETVRTI DEO: REGULISANJE KAPITALA U XXI VEKU 503	
13. Socijalna država za XXI vek	505
Kriza 2008. i povratak uloge države	506
Razvoj socijalne države u XX veku	508
Oblici socijalne države	511
Moderna preraspodela: logika prava	514
Modernizovanje, a ne razgradnja socijalne države	516
Da li obrazovne ustanove omogućuju društvenu mobilnost?	520
Meritokratija i oligarhija na univerzitetu	522
Budućnost penzionisanja: penzioni sistem generacijske solidarnosti i niski rast	525
Pitanje socijalne države u siromašnim zemljama i zemljama u usponu	528
14. Ponovno promišljanje progresivnog poreza na dohodak	531
Moderna preraspodela: pitanje progresivnog oporezivanja	531

Progresivni porez: ograničena ali bitna uloga	533
Progresivni porez u XX veku: efemerni proizvod haosa	536
Pitanje progresivnog poreza u Trećoj republici	541
Konfiskatorni porez na prekomerne dohotke: američki izum	545
Eksplוזija menadžerskih plata: uloga oporezivanja	550
Nacionalni identiteti i ekonomski uspeh	553
Promišljanje pitanja gornje marginalne stope	555
15. Globalni porez na kapital	558
Globalni porez na kapital: korisna utopija	558
Svrha demokratske i finansijske transparentnosti	561
Jednostavno rešenje: automatski prenos bankarskih informacija	565
Čemu služi porez na kapital?	568
Logika doprinosa, logika podsticaja	571
Nacrt evropskog poreza na bogatstvo	573
Porez na kapital u istoriji	576
Alternativne forme regulacije: protekcionizam i kontrola kapitala	581
Tajna kineskog regulisanja kapitala	583
Pitanje preraspodele naftne rente	585
Preraspodela imigracijom	586
16. Pitanje javnog duga	588
Smanjivanje javnog duga: porez na kapital, inflacija i stezanje kaiša	589
Da li inflacija vrši preraspodelu bogatstva?	593
Šta rade centralne banke?	596
Monetarno kreiranje i nacionalni kapital	599
Kiparska kriza: kada se povežu porez na kapital i bankarsko regulisanje	603
Evro: valuta bez države za XXI vek?	606
Pitanje evropskog ujedinjenja	608
Država i akumulacija kapitala u XXI veku	613
Pravo i politika	617
Klimatske promene i javni kapital	620
Ekonomska transparentnost i demokratska kontrola kapitala	622
ZAKLJUČAK	625
Glavna protivrečnost kapitalizma: $r > g$	625
Za političku i istorijsku ekonomiju	627
Interesi najsiromašnijih	629