



美國消費者財務狀況調查簡介

貧富差距擴大現象越見普遍，國家發布之總體經濟數據與不同民衆之個體感受落差亦漸擴大，國際間對分配不均關注焦點漸由所得擴及不均度更高的財富，本文藉由美國聯準會所辦理的消費者財務狀況調查，一探美國家庭財富分配現況。

康江良（行政院主計總處綜合統計處專門委員）

壹、前言

隨著知識經濟與全球化所導致的贏者圈（winner's circles）效應越來越普遍，貧富差距擴增現象漸為世人關注，世界經濟論壇（WEF）每年於年初公布最新全球風險報告（Global Risks Report）¹，由近千位全球學者專家篩選出未來 10 年發生機率或影響力最大的各類風險，其中所得差距（income disparity）自 2012 年

起連續被列為發生機率最高的風險事件，今（2015）年 1 月 15 日公布的 2015 全球風險報告，更進一步將所得差距從尚未廣泛發生的風險事件，改列為與人口老化、氣候變遷等並列之現存嚴重趨勢或問題。

所得差距惡化究竟影響有多大？OECD 去（2014）年底公布的研究結果顯示，多數 OECD 國家所得差距倍數創近 30 年來新高，所得分配不均對經濟成長已產生顯著負面

影響，估計 OECD 國家吉尼係數（Gini Coefficient）由 80 年代中期的 0.29 增加到 2011 至 2012 年度的 0.32，使經濟成長每年減少 0.35 個百分點，累計 GDP 損失約 8.5%。所得分配不均除損及總體經濟，也透過侵蝕弱勢者受教機會、阻礙人力資本積累等方式，降低普羅大眾向上攀升的可能性，未來政策須照顧的弱勢族群將擴增至底層 40% 以下的赤貧與近貧人口。由於所得屬流量概念，

財富則係所得累積存量，所得長期分配不均，將導致財富分配不均度更顯嚴重，加上薪資停滯不前、財富滾生又倍速於薪資所得累積，貧富差距持續惡化趨勢短期內難有解方。

長期以來，經濟福祉分配衡量多侷限於所得層面，國際間並未針對財富分配統計建立標準作業準則，而我國受文化與國情影響，亦未定期舉辦家戶面財富調查，有鑑於各界對分配不均議題日益關注，且焦點已從所得擴及財富，本文將以1946年開辦迄今的美國「消費者財務狀況調查（Survey of Consumer Finances, SCF）」，觀察其辦理情形、所得與財富分配現況，另就近期美國學者以稅務資料研究結果，概探不同數據來源差異。

貳、美國消費者財務狀況調查

聯邦準備理事會（Board of Governors of the Federal Reserve System，下稱聯準會）

表 1 美國消費者財務狀況調查問項彙整

題組	項 目	問項概要內容
0	基本問項 Household Listing	家庭成員基本問項、財務依賴與否、家中經濟主導者（Primary Economic Unit, PEU）等
A	經濟預期與金融機構 Economic Expectations and Financial Institutions	對未來經濟及利率預期、往來金融機構資訊、如何利用金融機構、金融機構與住家距離等
B	貸款態度及信用卡 Credit Attitudes and Credit Cards	借款主觀感受、曾否借款、信用卡持有使用等狀況
D	主要住所及貸款額度 Principal Residence and Lines of Credit	所有權類型、購買、使用、變動繼承等可能性；是否租用、借貸；信用額度等
E	不動產及借貸他人 Real Estate and Loans to Others	不動產買賣、投資、抵押、借貸及繳還款等相關資訊
F	商業 Businesses	經營權及所有權、公司型態及財務、公司往來金融機構等概況
G	交通工具 Vehicles	企業是否提供、受訪者是否租用或持有概況及其交通工具型態等
H	就學貸款 Education Loans	就學貸款額度、利率及償付概況
I	其他貸款 Other Loans	除住宅、不動產投資、交通工具及就學等外之其他貸款及償付概況
J	儲蓄與投資態度 Attitudes About Saving and Investing	儲蓄理由、可能性及影響儲蓄的消費行為及金融事務感受等
N	金融資產 Financial Assets	包括各類帳戶、基金、債票券、保險等金融資產價值、損益、往來機構等訊息
R	工作與退休金 Work and Pensions	就業型態、薪資、工時及受訪者及配偶等之退休金計畫型態、可能收益等
T	所得、賦稅、所得期望及扶養費 Income, Taxes, Income Expectations, and Support	各種收入來源、金額、預期收入、扶養費用及報稅方式等
X	繼承與善舉 Inheritances and Charity	接受遺贈金額、方式及捐贈、志願服務情形等
Y	人口、健康、獨立的家庭成員 Demographics, Health, and Independent Household Members	受訪者及配偶教育程度、婚姻史、健康狀況及健康保險現況、獨立家庭成員財務狀況等
Z	總結 Wrap-up	重要財務項目及未來財務挑戰等

資料來源：本表資料整理自 Summary Listing of Questions Asked in the 2013 SCF。

論述》統計 · 調查



爲了解美國家庭所得及財富分配情形，檢視貨幣、稅收等財經政策反映效果，並提供學者長期研究美國家庭經濟狀況之用，定期與財政部（Department of the Treasury）合作舉辦消費者財務狀況調查（下稱 SCF），以蒐集全美家庭財務相關資訊。SCF 從 1946 年開始辦理，1983 年起固定每 3 年調查 1 次，1992 年後則委由芝加哥大學全國意向調研中心進行資料蒐集工作，最近一次（2013 年）調查共 6,026 個家戶受訪。

本調查問卷包括 16 個題組（上頁表 1），除金融資產外，內容涵蓋家庭資產所有權及來源、債務、財務餘絀、受薪者稅前所得、退休金計畫等財務相關資訊，此外，也蒐集受訪者對個人財務狀況、一般經濟及物價、對未來年度期望等主觀感受。由於問項內容繁複，且涉高敏感財務資訊，調查作業難度頗高²，爲提升調查確度，1989 年以來，SCF

將樣本分爲兩個部分，其一是多階段區域抽樣（multi-stage area-probability sample）之標準樣本，其二則利用財稅申報檔就相對富有家庭作過度取樣（oversampling），透過加權方式將兩組樣本資料加以結合並進行整體推估，2013 年區域機率樣本有 4,568 個，完訪率約 70%；超抽樣本則爲 1,458 個，完訪率則僅 1 / 3。以下摘要 SCF 調查結果：

一、分配嚴重不均，財富更甚於所得

本節主要將美國家庭一般

所得³（usual income）或財富（涵蓋動產、不動產、業主權益、金融性資產、負債等淨資產）分配切分成三個群體：最低 50% 家庭、接續的 40% 家庭及最高 10% 家庭，就各群體之所得與財富統計結果做說明（表 2）。2013 年 SCF 調查結果⁴顯示，所得分配最高 10% 家庭之平均所得爲最低 50% 家庭的 14.72 倍；若從各所得分位組的平均財富觀察，則倍數躍增到 33.54 倍。換言之，美國半數最窮家庭的平均所得不及最富 10% 家庭的 7%，平均財富則僅及最富 10% 家庭的 3%。

表 2 美國所得或財富分位組家庭之平均數與持有份額

	資料年	最低 50% (1)	接續 40%	最高 10% (2)	最高最低組 差距倍數 (2) / (1)
平均所得 (美元)	2013	27,000	84,700	397,500	14.72
平均財富 (美元)	2013	99,200	380,600	3,327,300	33.54
所得份額 (%)	2013	52.7		47.3	—
財富份額 (%)	2013	24.7		75.3	—
	1989	33.2		66.8	—

資料來源：<http://www.federalreserve.gov/pubs/bulletin/2014/pdf/scf14.pdf>。
註：財富份額以財富分配分組，其餘以所得分配分組。

以各所得分配組家庭所占所得份額 (income share) 觀察，2013 年所得分配前 10% 家庭所擁有的所得份額為 47.3%；若觀察各財富分配組家庭之財富份額 (wealth share)，財富分配前 10% 家庭所擁有的財富份額占達 75.3%，後 90% 家庭的財富份額比重從 1989 年的 33.2%，一路下滑至 2013 年的 24.7%，若將前 10% 家庭拆分成前 3% 及接續的 7%，可以發現前 3% 家庭是最大贏家，25 年來財富份額共增加 9.6 個百分點。美國不論所得或財富，分配不均情況均相當嚴重，但相對而言，

財富分配更為堪憂。

二、財富集中速度較所得為快

將家庭所得或財富按大小順序排成一個數列，居於數列中間位置的數據，稱之為「中位數」，此數據並不受極大或極小值的影響；「平均數」則是從所有家庭所得或財富計算而得，由於所得及財富負持有情況並不多見，當少數富人持有所得及財富比重越高（即分配越不平均）時，會拉高平均數，使得中位數與平均數間的差距擴大。

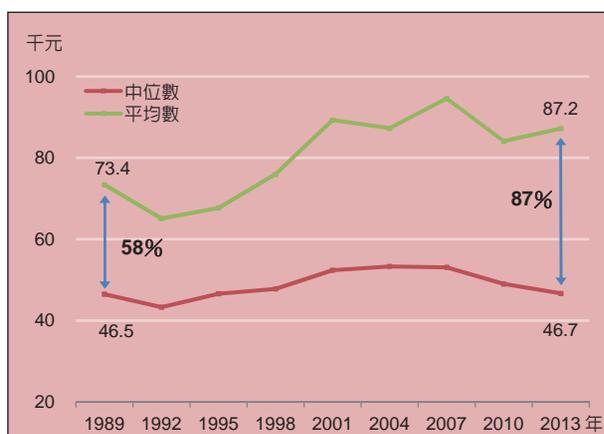
觀察各調查年所得與財富

之中位數及平均數（圖 1 及圖 2），二者均呈穩定增加趨勢，各年平均數均位在中位數之上，且平均數與中位數的倍數差距均明顯擴增，其中所得從 1989 年的 58% 擴增到 2013 年的 87%，財富差距變化更為明顯，從 3 倍擴增到 5.6 倍，顯示高所得者的所得及財富集中趨勢日漸顯著，且財富集中速度遠較所得為快。

三、經濟改善成果未平等惠及所有家庭

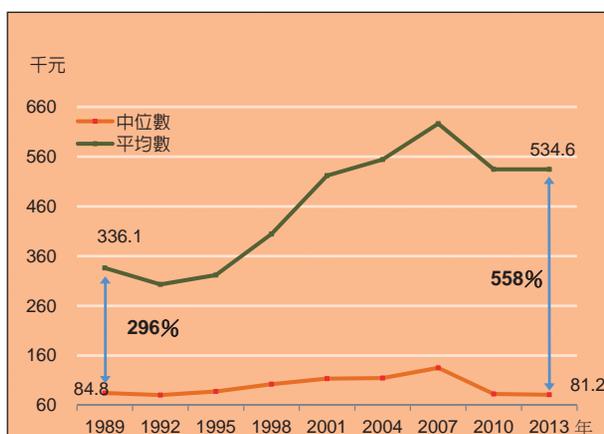
如從金融危機發生前後的三次調查變動情形觀察（下頁圖 3 及下頁圖 4），2007 至

圖 1 美國家庭所得中位數與平均數



資料來源：<http://www.federalreserve.gov/pubs/bulletin/2014/pdf/scf14.pdf>。

圖 2 美國家庭財富中位數與平均數



資料來源：<http://www.federalreserve.gov/pubs/bulletin/2014/pdf/scf14.pdf>。

論述 » 統計 · 調查

圖 3 美國家庭所得平均數變動情形



資料來源：聯準會影音檔 <http://www.federalreserve.gov/mediacenter/media.htm> 截圖整理。

圖 4 美國家庭財富平均數變動情形



資料來源：聯準會影音檔 <http://www.federalreserve.gov/mediacenter/media.htm> 截圖整理。

表 3 美國不同家庭人口特徵之平均財富

	2010 年 (千美元)	2013 年 (千美元)	變動率
總計	534.5	534.6	0.0
戶長年齡			
小於 35 歲	70.0	75.5	7.9
35 ~ 44 歲	233.0	347.2	49.0
45 ~ 54 歲	614.1	530.1	-13.7
55 ~ 64 歲	943.6	798.4	-15.4
65 ~ 74 歲	909.2	1057.0	16.3
大於或等於 75 歲	726.5	645.2	-11.2
戶長教育程度			
無高中學歷	118.6	108.3	-8.7
高中學歷	233.8	199.6	-14.6
副學士學位	291.7	317.9	9.0
大學學位及以上	1047.8	1031.6	-1.5
受訪者種族或族裔			
非西裔白人	701.4	705.9	0.6
西裔或非白人	188.5	183.9	-2.4

資料來源：<http://www.federalreserve.gov/pubs/bulletin/2014/pdf/scf14.pdf>。

2010 年間，各組平均所得及財富均下降，其中所得以高所得組減少最多，財富則以低所得組降幅較大；2010 到 2013 年平均所得部分，最低所得組仍持續降、中間所得組持平、最高所得組則大幅增加，財富則最低所得組持續減少、中間與最高所得組均微幅上升，低所得組對景氣回升的反應明顯落後於其他所得組。SCF 最近兩次調查期間，美國實質 GDP 年成長 2.1%、失業率從 9.9% 下降到 7.5%、CPI 平均年增 2.3%，總體經濟改善成果顯然並未平等惠及不同所得水準家庭。

四、經濟弱勢集中於特定人口特徵家庭

前述各項所得與財富分配不均狀況，在不同家庭人口特徵也相仿，以家庭平均財富為例（上頁表3），2013年西班牙裔或非白人家庭為非西裔白人之26.1%、經濟戶長不具高中教育程度家庭僅為大學及以上學歷者之10.5%、經濟戶長年齡35歲以下家庭更僅及65~74歲者之7.1%，尤有甚者，年輕家庭背負就學貸款者不論占所有家庭比率或平均貸款金額仍持續增加中。

參、近期學者研究結果

美國加州大學柏克萊分校經濟系教授 Emmanuel Saez 及倫敦政經學院經濟系教授 Gabriel Zucman 長期研究美國所得與財富分配狀況，去（2014）年10月發表有關財富分配研究，透過建構可將稅收所得資本化（capitalization）的

資金流（The Flow of Funds），估算財富總額。該報告認為美國財富高度集中情況已是不爭的事實，欲產出具可信度的財富統計，需特別留意極富家庭的數據處理，然如前所述，調查方法有其侷限，難以達成此項要求，研究認為採用涵蓋所有富有家庭的稅務登記資料為估算依據較具實益，惟賦稅資料具有部分投資所得免稅或富人避稅等問題，本研究另佐以國民所得和生產資料進行推估，並利用 SCF 調查結果加以檢視。

研究結果顯示，過去30年來美國財富分配不均度急遽上升，目前財富分配集中化程度較所得嚴重達10倍之多，主因最富0.1%家庭財富份額的急遽增加，從1978年的7%增加到2012年的22%；此外，後90%家庭2012年財富份額僅23%，低於2013年SCF的24.7%，作者表示SCF因將富比士（Forbes）前400大富豪家庭排除，造成高所得者財富

份額的調查結果低估。

肆、結語

根據美國 SCF 調查結果，財富分配不均現象或集中速度均十分驚人，而學者利用美國稅收資料所做的推估，顯示美國財富分配集中化程度已10倍於所得，與官方調查結果相較，不均情況更為嚴重，集中趨勢也更快速。國際貨幣基金（IMF）及 OECD 在去年的研究均指出，所得分配過度不均將對國家經濟成長造成負面影響，而美國 SCF 調查結果更顯示，經濟成長果實並未平等惠及底層家庭，是以國際知名經濟學者均大聲疾呼各國政府正視貧富世襲社會悄然成型的危機，降低貧富差距已然成為國家施政要項，我國亦無法自外於此一資本主義制度缺失，惟欲擬制政策以改善貧富差距，需以完善的家庭所得與財富分配數據為本，長期以來我國受國情與文化影響，辦理家庭所得與財富調查工作相較歐美國

論述》統計 · 調查



家更為困難。

盱衡國際間相關統計或研究結果，欲取得我國較完整之家戶面財富分配時間序列資料，利用稅務資料（主要為財產總歸戶與綜所稅申報檔案）加以推估似為現階段較為可行作法。去年底媒體與出版界邀請「廿一世紀資本論（Capital in the Twenty First Century）」作者、法國巴黎經濟學院教授皮凱提（Thomas Piketty）來臺，除針對貧富不均議題進行專題講座外，亦將與臺灣進行合作研究，透過中研院朱敬一院士與財政部簽署備忘錄，財政部同意提供歷年財稅資料以推計我國所得與財富分配，研究結果將列入世界高所得資料庫（The World Top Incomes Database），供各界參用，為我國所得與財富分配統計另闢蹊徑，相關研析作業殊值關注與期待。

註釋

1. 全球風險係指未來 10 年內可能

對若干國家或行業產生顯著負面影響的重大事件，WEF 於 2006 年首度公布全球風險報告，曾成功預示報告發布後所發生的重大事件，例如：金融危機爆發前三年（2006～2008 年），陸續將資產價格過高、消費者過度負債、石油和糧食價格飆升等事件列為前五大風險。

2. SCF 調查回應率（=有效樣本 ÷（有效樣本+拒訪件數））較政府其他調查為低，經研究分析拒訪主因與淨資產問項高度相關，為解決此一困擾，SCF 投注大量研究並估算不同群體未回應樣本的權數調整值。
3. 一般所得係指在無暫時性的正、負面經濟衝擊下，一年內家庭可預期之收入。
4. 2013 年之前金額均透過美國都市消費者物價加以調整為 2013 年價格基準。

參考文獻

1. Emmanuel Saez & Gabriel Zucman (2014.10). Wealth Inequality in the United States since 1913

: Evidence from Capitalized Income Tax Data, National Bureau of Economic Research, Working Paper 20625.

2. Jonathan D. Ostry, Andrew Berg, Charalambos G. Tsangarides (2014.4). Redistribution, Inequality, and Growth, International Monetary Fund Research.
3. OECD Directorate for Employment, Labour and Social Affairs (2014.12.3). Focus on Inequality and Growth.
4. The Federal Reserve Board (2014.9). Changes in U.S. Family Finances from 2010 to 2013: Evidence from the Survey of Consumer Finances, Federal Reserve Bulletin, Vol.100, No4.
5. World Economic Forum (2015.1.15). Global Risks 2015 Tenth Edition. ❖