

Wealth Inequality

Economic and Fiscal Policy

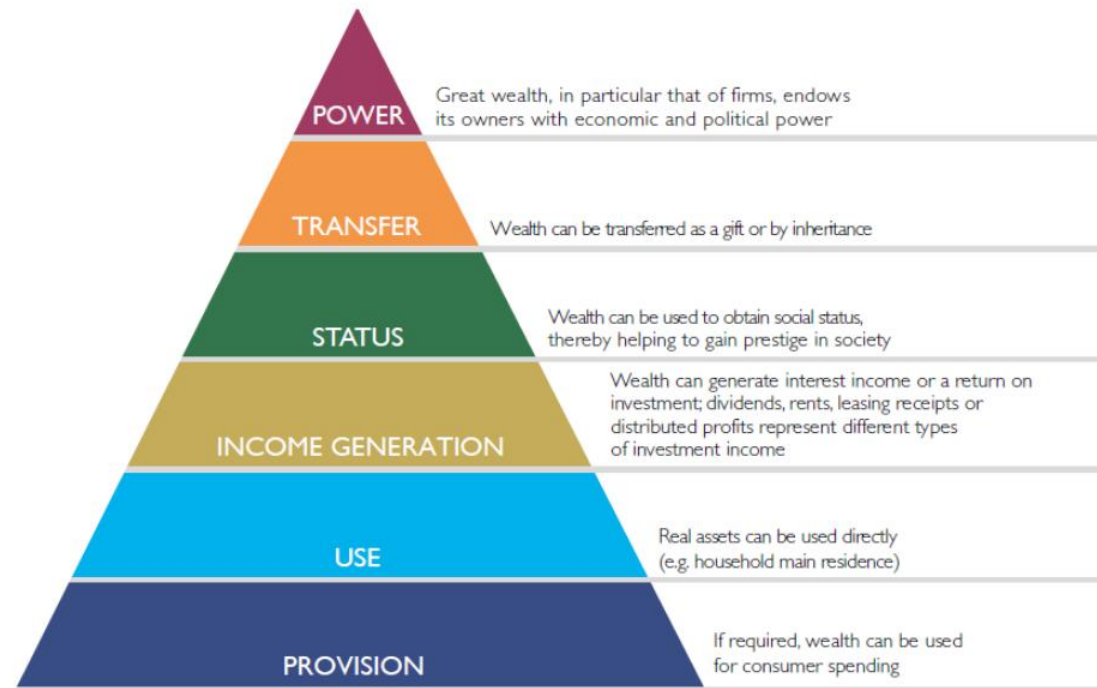
Wealth accumulation motives



Why care?

Infographic A1

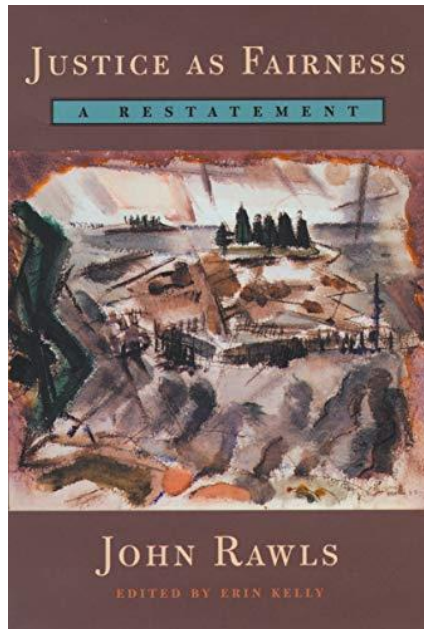
Functions of wealth



Note: As wealth increases, the number of the possible functions of wealth also tends to increase.

Source: Fessler, Pirmin, Martin Schürz, und Peter Mooslechner. „Household Finance and Consumption Survey des Eurosystems 2010: Erste Ergebnisse für Österreich“. *Geldpolitik & Wirtschaft* 2012, Nr. 3 (2012).

Why care?



- Why does wealth inequality matter even though there is a welfare state?
- John Rawls (Remember: „A Theory of Justice“)

Wealth inequality facts

Wealth inequality – some guesswork

- Menti.com
- 3672 6878



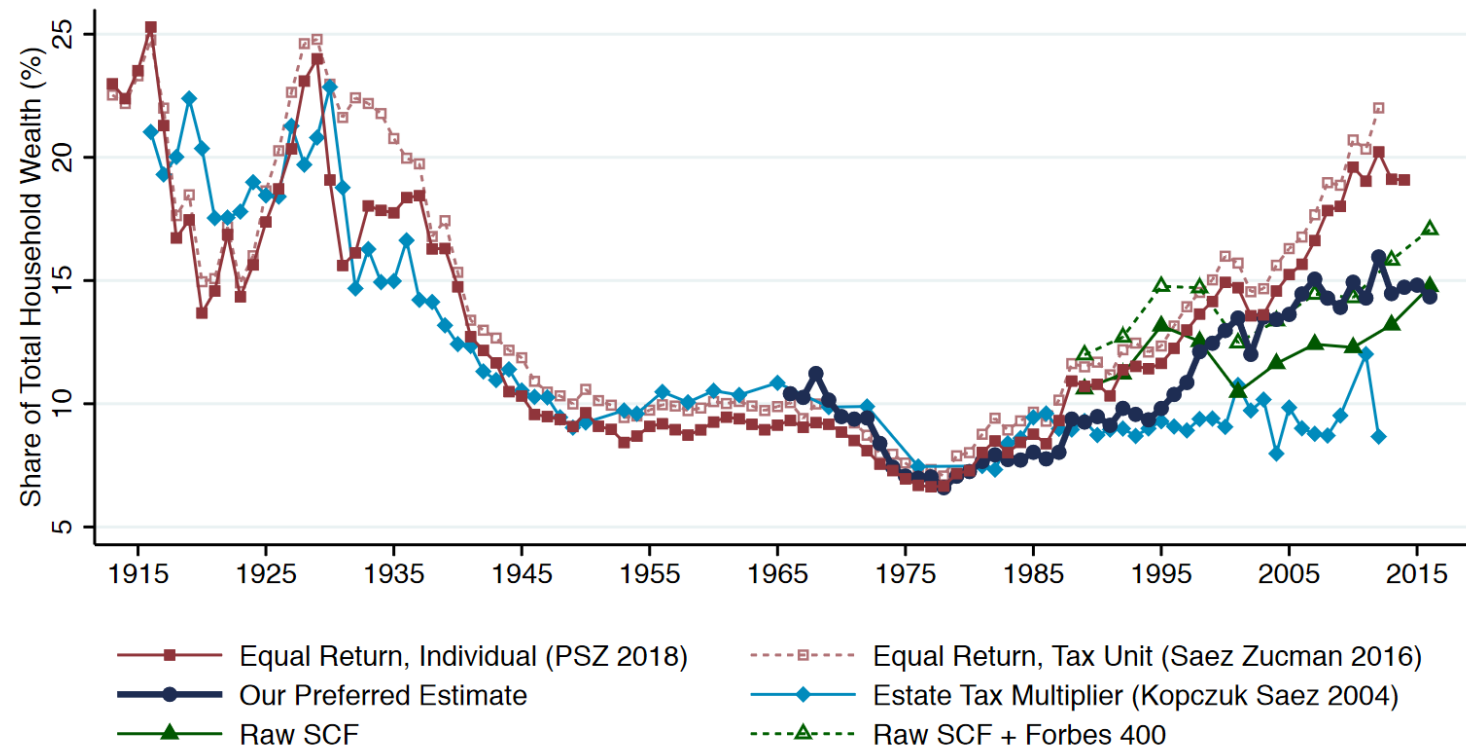
Measurement

- Particular challenge: Data availability
 - No taxation – limited data
 - Survey Evidence
 - Rich lists
 - Probate Records – Estate multiplier method
 - Income capitalisation method
- In AT: So far only
 - HFCS
 - Trend
 - Tax for selected years before 2008

Measurement

Figure 1: Wealth Concentration in the United States

A. Top 0.1% Share of Total Wealth



Measurement

Table 2

Sensitivity of key results to modeling top of distribution while keeping external rich list constant

		Mean	Median	Gini coefficient	Share in net wealth		
					Top 1%	Top 10%	Bottom 50%
		EUR thousand			%		
Unadjusted HFCS results		236.5	70.9	0.748	23.67	57.87	2.48
Adjustment models							
Adjust weight							
Threshold EUR 1 million	xx% of debt ¹	332.0	73.2	0.873	37.9	72.1	-1.4
Threshold EUR 2.5 million		331.8	69.5	0.873	48.0	72.8	-0.9
Threshold automatic		331.2	74.2	0.858	30.6	70.3	-1.1
Threshold EUR 0.5 million		331.4	73.9	0.860	31.4	70.7	-1.1
Add wealthy households							
Threshold EUR 1 million	75% of debt ²	331.6	71.0	0.837	47.5	71.3	1.0
Threshold EUR 2.5 million	75% of debt	x ³	x	x	x	x	x
Threshold EUR 1 million	30% of debt	331.6	66.7	0.849	48.0	72.1	0.5
Threshold EUR 1 million	1% of debt	331.6	60.0	0.909	50.7	75.5	-2.4
Threshold automatic	75% of debt	331.6	71.9	0.845	44.7	71.5	0.5
Threshold EUR 0.5 million	75% of debt	331.6	72.2	0.845	45.1	71.7	0.6
Minimum		331.2	60.0	0.837	30.6	70.3	-2.4
Maximum		332.0	74.2	0.909	50.7	75.5	1.0

Source: HFCS Austria 2017, OeNB; trend rich list 2017; national accounts (OeNB, Statistics Austria).

¹ The portfolio allocation, and thus also the extent of debt holdings, of the affluent part of the population is given by survey responses. Additional assumptions regarding debt holdings (and other portfolio choices) only need to be made for the "add wealthy households" approach.

² As the affluent part of the distribution is modeled in terms of net wealth (i.e. gross wealth minus debt), we need an assumption about the share of "missing" aggregate debt held by the simulated households ("add wealthy households"). Thus, we vary this parameter to see its impact.

³ Model does not converge.

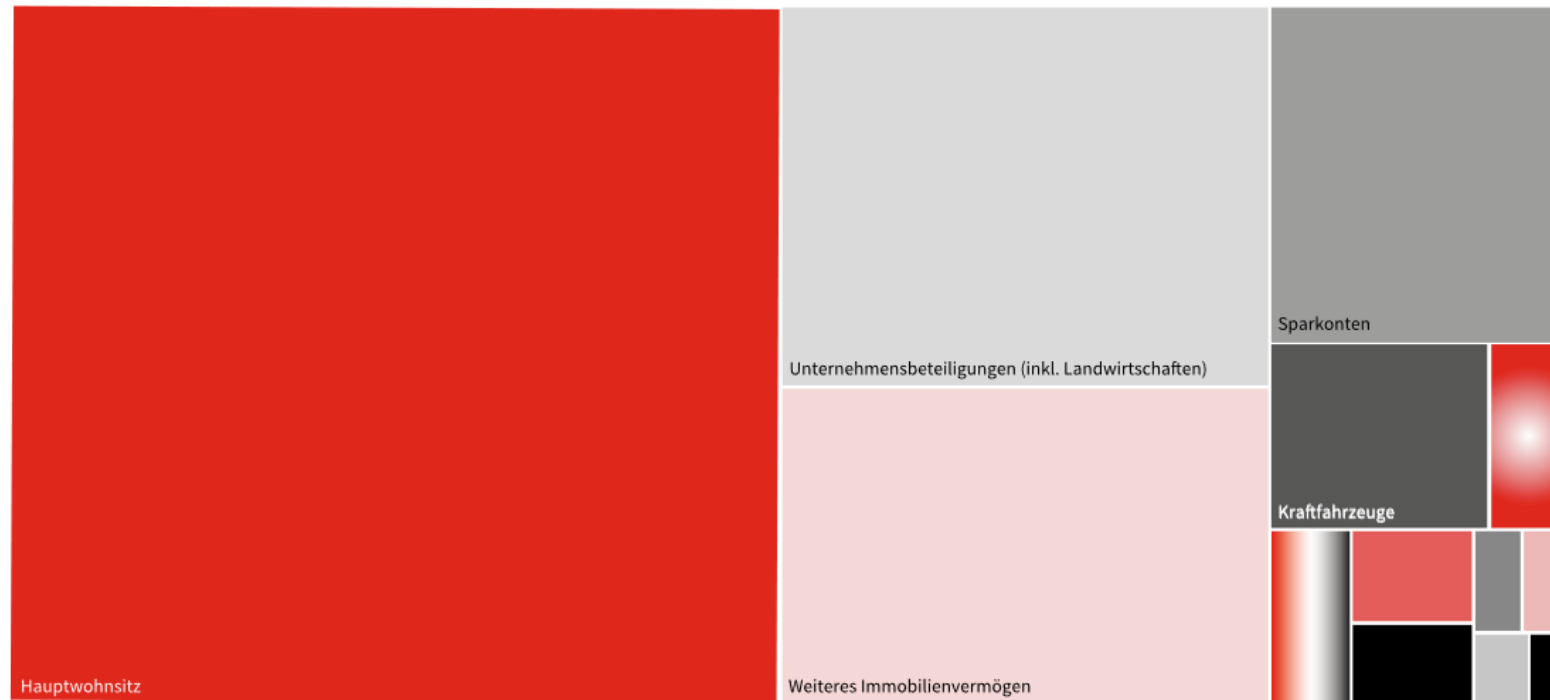
Measurement

Ausschreibung: Forschungsassistent/-in - Erbschaften und Vermögen in Wien

Verantwortliche: Franziska Disslbacher (University Roma Tre & CUNY) & Severin Rapp (WU Wien)

Zusammenhang: Im Rahmen eines Forschungsprojektes zum Volumen und der Verteilung von Erbschaften in Österreich suchen wir Forschungsassistent/-innen zur Mitwirkung bei der Datensammlung. Die Forschungsassistent/-innen werden insbesondere im Zeitraum Februar bis April 2023 in Wien tätig sein. Als Forschungsassistent/-in arbeiten Sie in einem Archiv mit Dokumenten, die Daten zu Erbfällen enthalten. Ihre Aufgabe ist das Entnehmen wissenschaftlich relevanter Eckdaten aus diesen Dokumenten mittels Eingabe in eine eigens dafür erstellte Software. So sammeln Sie erste Forschungserfahrung im volkswirtschaftlichen Zusammenhang; insbesondere erlangen Sie Einblicke in die Arbeit mit Primärdaten. Ziel des Projektes ist das Erstellen eines detaillierten Datensatzes zum Erben in Wien, der statistische Auswertungen entlang unterschiedlicher sozialwissenschaftlich bedeutsamer Dimensionen erlaubt. Durch die Mitarbeit wirken Sie an einem innovativen Forschungsprojekt an der Wirtschaftsuniversität Wien (WU Wien) mit und tragen dazu bei, die Datenlage zu Erbschaften in Österreich bedeutend zu verbessern.

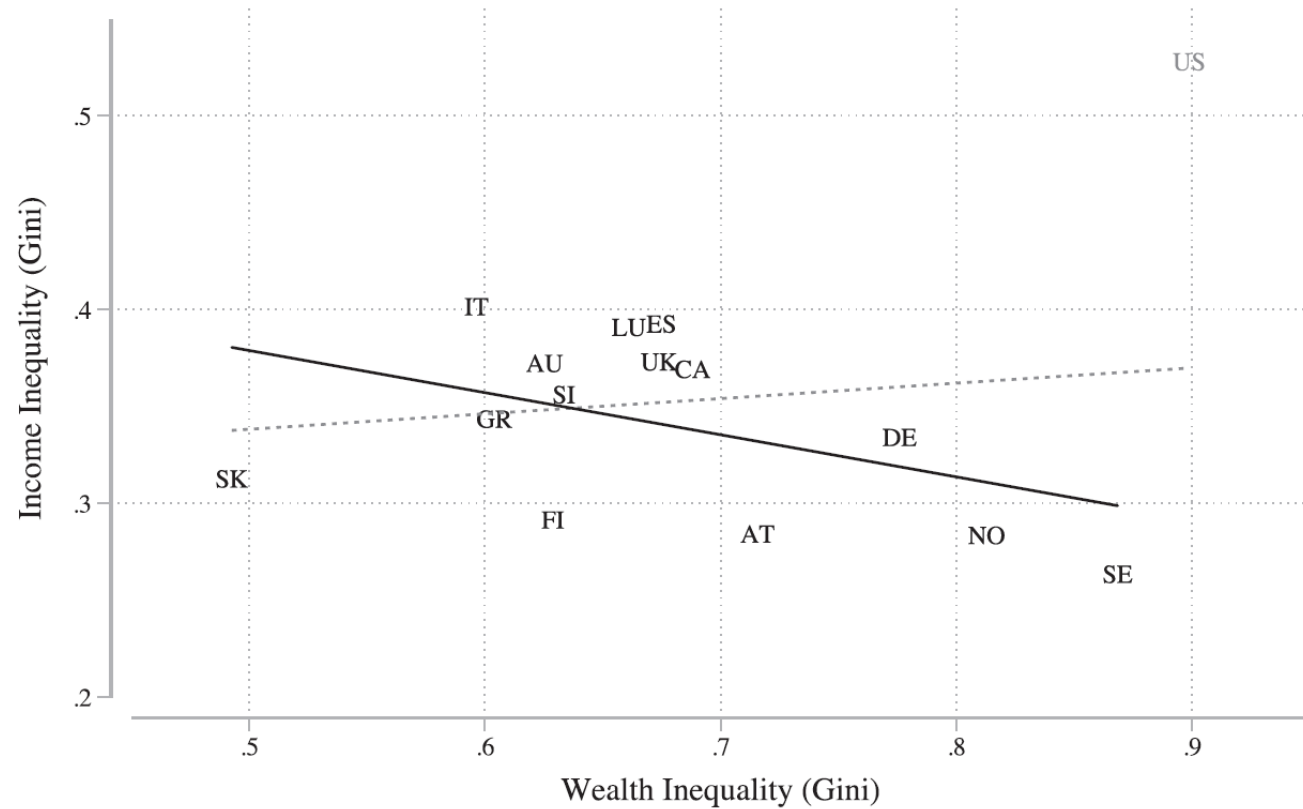
Measurement



- Hauptwohnsitz
- Sparkonten
- Fonds
- Anderes Finanzvermögen
- Geld, das andere dem Haushalt schulden
- Unternehmensbeteiligungen (inkl. Landwirtschaften)
- Kraftfahrzeuge
- Freiwillige private Altersvorsorge
- Aktien
- Weiteres Immobilienvermögen
- Girokonten
- Andere Wertgegenstände
- Anleihen

Quelle: Fessler, Pirmin, und Martin Schürz.
 „Vermögen der privaten Haushalte in Österreich:
 Gemeinsamkeiten und Unterschiede“.
 Sozialpolitische Studienreihe. Wien: BMASGK, 2019.

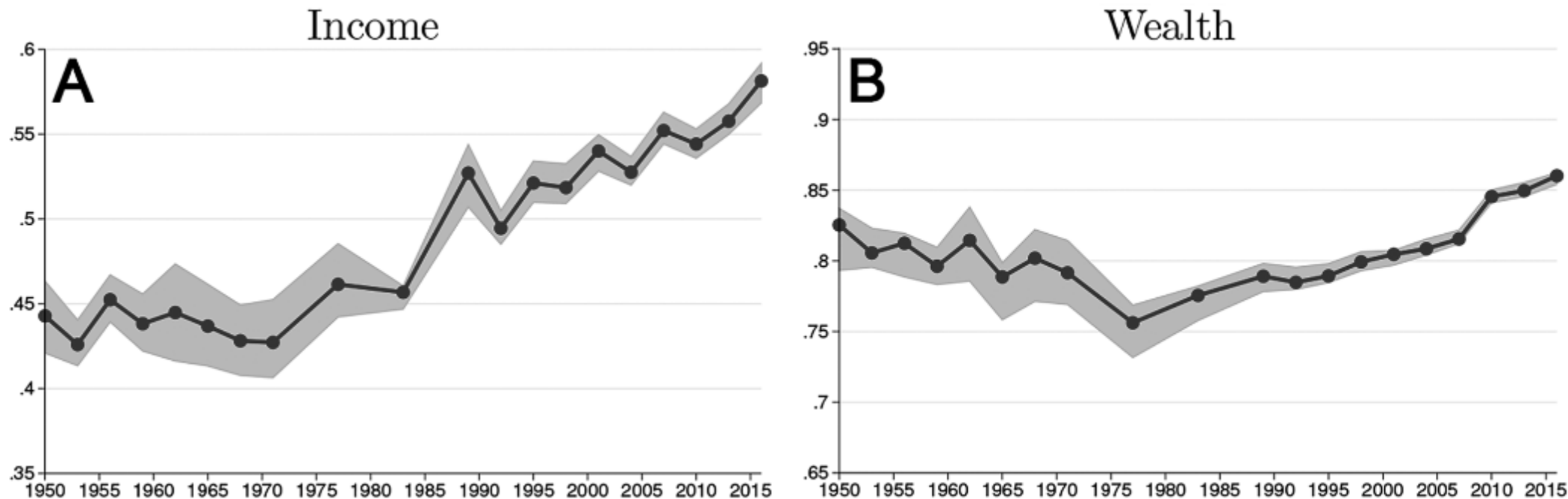
Income and wealth inequality



OLS Estimate: -0.217 (incl. US: 0.079); Correlation: -0.451 (incl. US: 0.131)

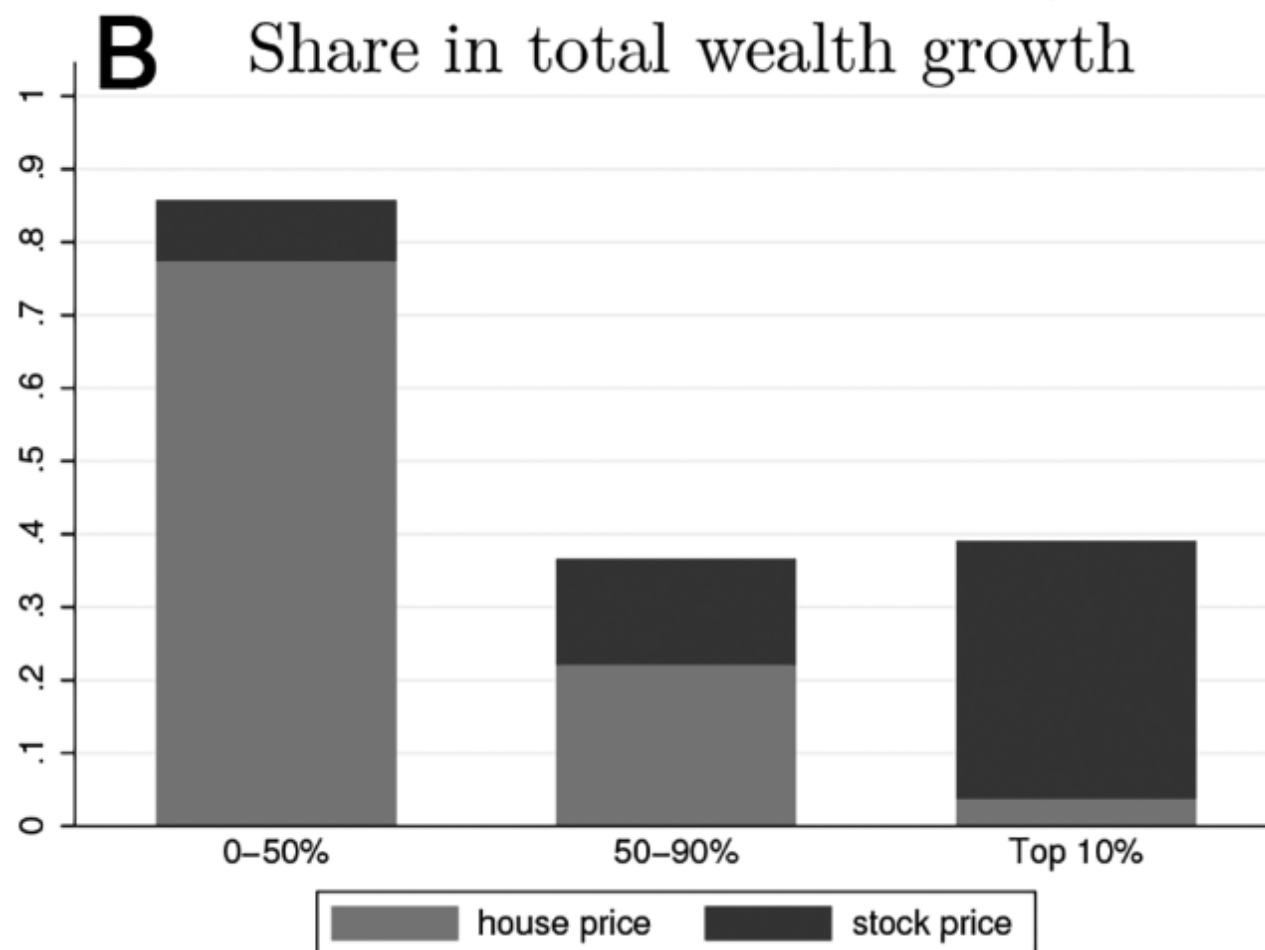
Source: Pfeffer, Fabian T, und Nora Waitkus. „The Wealth Inequality of Nations“. *American Sociological Review*, 2021, 36.

Income and wealth inequality



Source: Kuhn, Moritz, Moritz Schularick, und Ulrike I Steins. „Income and Wealth Inequality in America, 1949–2016“. *Journal of Political Economy*, o. J., 51.

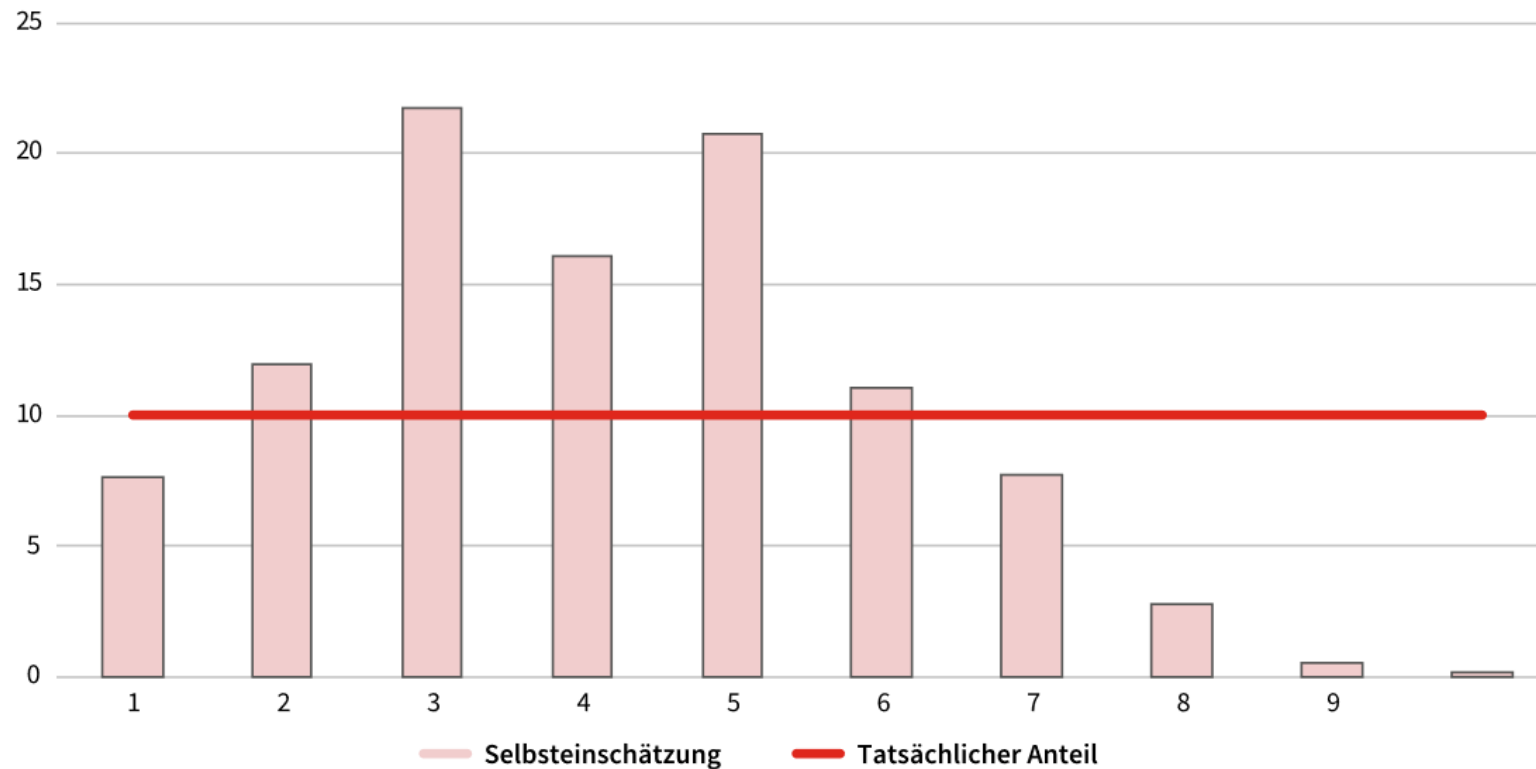
Income and wealth inequality



Source: Kuhn, Moritz, Moritz Schularick, und Ulrike I Steins. „Income and Wealth Inequality in America, 1949–2016“. *Journal of Political Economy*, o. J., 51.

Subjective distribution

Prozent der Haushalte

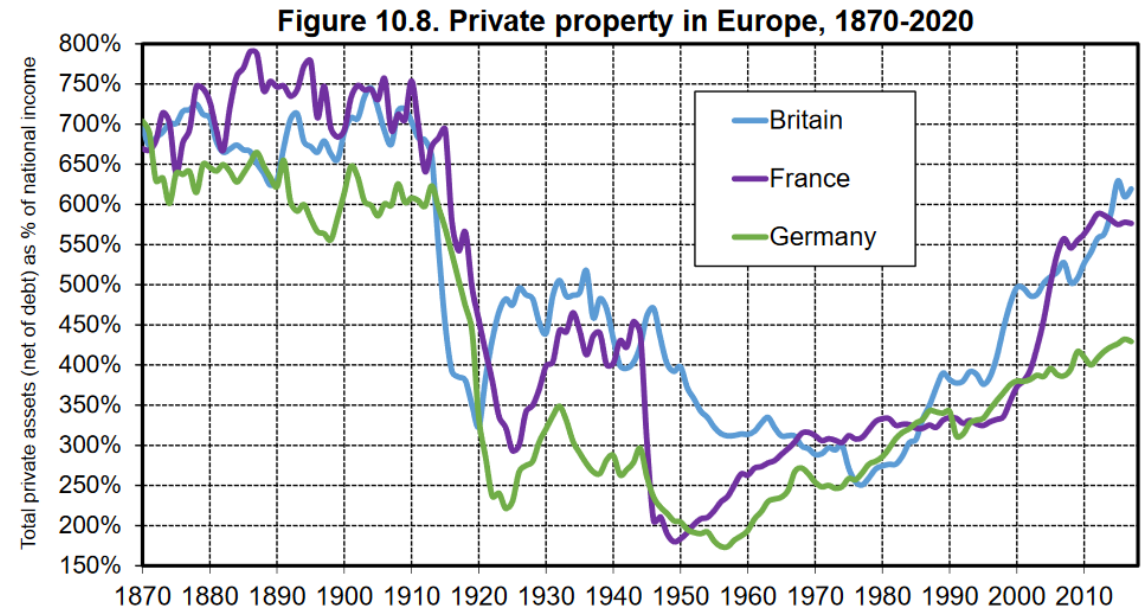


- Self perception of position in the wealth distribution
- Share of households (y-axis) that consider themselves in the respective decile of the wealth distribution (x-axis)

Source: Fessler, Pirmin, und Martin Schürz.
„Vermögen der privaten Haushalte in Österreich:
Gemeinsamkeiten und Unterschiede“.
Sozialpolitische Studienreihe. Wien: BMASGK, 2019.

Drivers of inequality

- Declining asset values during the 20th century can go a long way in explaining decline in inequality
- $\frac{1}{4}$ destruction of capital stock during war
- $\frac{1}{3}$ - $\frac{1}{2}$ wealth of the affluent invested in government bonds, massive depreciation by inflation and one-off taxation
- Residual: political measures curtailing rights of owners, such as regulation of rental markets, ...



Piketty, Thomas. *Capital and ideology*. Übersetzt von Arthur Goldhammer. Cambridge, Massachusetts: Harvard University Press, 2020.

Inheritances

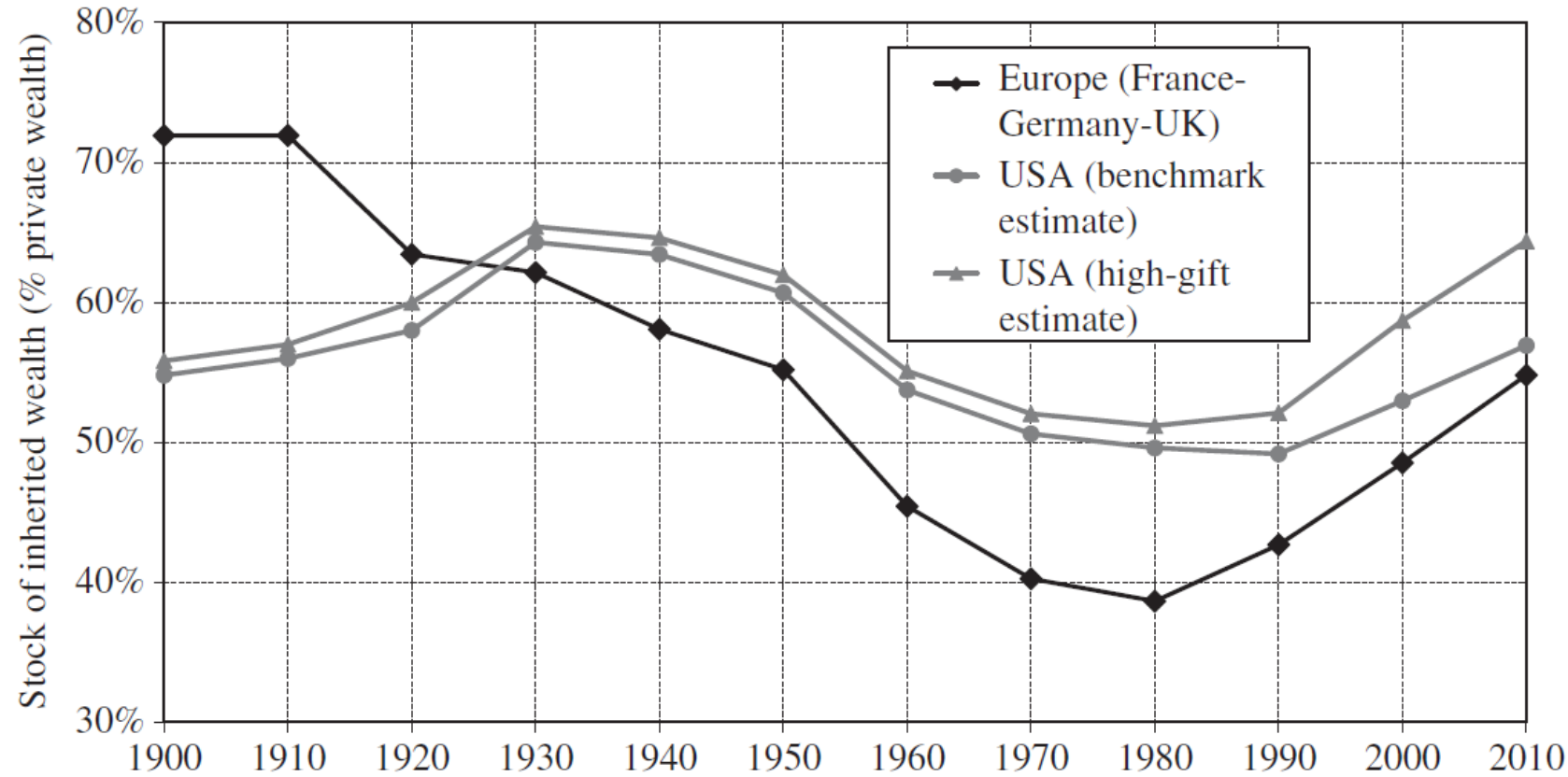


FIGURE 1. Share of inherited wealth, Europe and the USA 1900–2010.

Source: Alvaredo, Facundo, Bertrand Garbinti, und Thomas Piketty. „On the Share of Inheritance in Aggregate Wealth: Europe and the USA, 1900–2010“. *Economica* 84, Nr. 334 (2017): 239–60.

<https://doi.org/10.1111/ecca.12233>.