

АНАЛИЗ НА БОГАТСТВОТО В БЪЛГАРИЯ СПОРЕД ЕМПИРИЧНИТЕ ИЗСЛЕДВАНИЯ

Петър Пешев¹, Кристина Стефанова² Иван Божикин³
e-mail: p.peshev@unwe.bg, e-mail: k.stefanova@iki.bas.bg,
e-mail: i.bozhikin@unwe.bg

Резюме

В статията се анализира богатството в България според изчисленията за неговия размер, структура и разпределение в избрани научни публикации и бази данни, в т.ч. данни за богатството в България на *World inequality database (WID)*; *Global Wealth Report* и *Global Wealth Databook*, публикувани от *Credit Suisse Research Institute*; *Allianz Global Wealth Report*. Размерът, структурата и разпределението на богатството е анализирано в статика и динамика, като се отчитат методологическите допускания, ограниченията и предизвикателствата пред отделните изследвания и методологии. Прави се разграничаване между подхода на капитализиране на доходите и подхода на иконометричното оценяване за получаване на стойности за богатството, неговата структура и разпределение.

Ключови думи: неравенство, богатство, разпределение на богатството, концентрация на богатството, горен децил, горен процентил

JEL: D31, E21, G51

Въведение

Богатството става по-концентрирано през последните 20 години, а концентрацията на богатството значително превишава концентрацията в разпределението на доходите (Saez, 2017). Във връзка с тези тенденции богатството и свързаните с него неравенствата привличат все по-голям изследователски интерес през последните десетилетия. Част от изследванията за богатството се фокусират върху определени страни като САЩ (Norton, Ariely, 2011; Saez, Zucman, 2016; Kaymak, Poschke, 2016), Франция (Piketty et al., 2006), България (Peshev, 2015), Германия (Grabka, Westemeier, 2014), Австралия (Katic, Leigh, 2016). Други изследвания се съсредоточават върху

¹ Главен асистент, доктор, катедра „Икономика“, Общикономически факултет, УНСС, ORCID: 0000-0001-5628-8670

² Главен асистент, доктор, Институт за икономически изследвания, Българската академия на науките, ORCID: 0000-0002-1960-3077

³ Главен асистент, доктор, катедра „Икономика“, Общикономически факултет, УНСС, ORCID: 0000-0001-8945-2465

богатството в група страни като ОИСР (Balestra, Tonkin, 2018) или в глобален мащаб (Sandström et al. 2011). Например, Balestra and Tonkin (2018) откриват, че концентрацията на богатство в 28 страни от ОИСР е два пъти по-голяма от нивото на неравенство в доходите. От друга страна, Davies et al. (2011) подчертават, че 10% от световното население притежава 71% от световното богатство през 2000 г. Има и трета група изследвания, които се фокусират върху различните фактори, допринасящи за неравенството в богатството (Peshev et al., 2019, Ilyas and Siddiqi, 2010, Mueeed and Barman, 2019). Например Peshev, et al. (2019) разглеждат следните ключови фактори и тяхното влияние върху богатството и неравенството в богатството в България: инфлацията, задълбочаване на финансовото посредничество, цените на акциите, лихвените проценти, потребителски цени, цени на имотите.

Настоящото изследване се съсредоточава върху богатството в България и методологическите аспекти на изследванията на богатството в страната. Неговата цел е да се идентифицират различните подходи и допускания при изследванията на богатството в България, като се анализират резултатите от проведените изследвания в областта. За да изпълни своята цел, статията е структурирана както следва. В следващата част е извършен анализ на методологията на изчисляването на богатството от гледна точка на данните на Allianz Research, the World Inequality Database, Credit Suisse и др. Третата част представя резултатите от дескриптивен анализ на събраните данни за България. В последната част са предоставени най-важните заключения от изследването.

Методологични основи на изследванията на богатството и неговото разпределение

В настоящото изследване се използват данни от някои от най-авторитетните изследвания на богатството и неговото разпределение. Докладът за глобалното богатство на Allianz на Grimm et al. (2020) е първият, който се анализира. Той обхваща 53 държави от целия свят, което представлява 91% от световния БВП и 68% от световното население. В методологичен план изследването определя финансовото богатство въз основа на статистически данни от макроикономическите финансови сметки на частните домакинства в 43 от държавите. В останалите страни обемът на общите финансови активи се оценява на базата на информация от изследвания на домакинствата, банкова статистика, статистика за акции и облигации, и технически резерви. С цел да се избегнат изкривявания на обменния курс с течение на времето, финансовите активи са конвертирани в националната валута въз основа на фиксирания обменен курс в края на 2018 г.

В изследването авторите допускат съществуването на тясна връзка между финансовите активи и доходите на домакинствата. Те отчитат установената от Davies et al. (2009) зависимост, че индивидите с доходи под средното ниво обикновено не притежават активи (или притежават много малко активи). Единствено при преминаването им в по-високи доходни групи (средни доходи или доходи над средните), те започват да акумулират активи. Така в страните с доходи над средните (въз основа на класификационната система на Световната банка) формират групата, в която активите достигат определен обем за първи път. Тази стойност маркира по-ниска граница за световната средната класа за притежание на богатство.

В изследването на Grimm et al. (2020) се възприема, че домакинства с доходи в рамките на 75% – 150% от средния нетен доход обикновено съставляват средната доходна класа. Авторите отчитат, че според Davies et al. (2009) домакинствата с доходи, които са 75% от средните доходи, имат активи, които представляват 30% от средната стойност на активите, а домакинства с доходи, които са 150% от средните доходи, притежават 180% от средната стойност на активите. Имайки предвид това, Grimm et al. (2020) определят граничните относителни стойности, дефиниращи групата със средна стойност на богатство – между 30% и 180% от средните активи на човек от населението. При използването на финансовите активи същите граници се определят между 7600 евро и 45 600 евро за 2018 г.

За целите на изследването Grimm et al. (2020) разграничават три групи държави въз основа на стойността на финансовите активи на глава от населението. Първата група са страните с ниско богатство (low wealth countries LWCs), в които средната стойност на нетните финансови активи на човек от населението е под 7600 евро. Втората група страни са със средно богатство (middle wealth countries MWCs). За тях е характерна средна стойност на нетните финансови активи на човек от населението между 7600 евро и 45 600 евро. Държавите, в които средните стойности на нетните финансови активи на човек от населението са над 45 600 евро, се идентифицират като страни с високо богатство (high wealth countries HWCs).

Global Wealth Databook на Credit Suisse е едно от най-авторитетните изследвания, разглеждащи структурата и динамиката на глобалното богатство, както и по отделни страни и региони. В изследването от 2019 г. Shorrocks et al. (2019) използват методология, оценяваща нетното богатство чрез пазарната стойност на финансовите активи и нефинансовите активи (главно недвижими имоти – жилища и земя), от която се приспадат дълговете. Установяването на средното ниво на богатство за всяка страна е първата стъпка от прилагането на методологията. Като източник на данни за 50 от изследваните държави се използват баланси на домакинствата (household balance sheet

(HBS) data), въпреки че информацията при 25 от тези страни покрива само финансовите активи и дълговете. За допълнителни 3 държави като източник на информация се използват данни от изследване на домакинствата. Тези 53 страни представят 65% от световното население и 95% от общото световно богатство. Втората главна стъпка в методологията е насочена към изграждане на модела на разпределението на богатството. За целта изследването използва конкретни данни за това разпределение в 35 държави. Въз основа на тази информация в 35-те държави авторите осъществяват емпирична оценка на връзката между разпределението на богатството и разпределението на доходите, която използват, за да оценят разпределението на богатството в другите 136 държави, при които са налице данни за разпределението на доходите, но не и за разпределението на богатството. Данните за разпределението на доходите са получени от Световна база данни за неравенството на доходите (World Income Inequality Database).

За 35-те държави, за които разполагат с данни и за разпределението на богатството, и за разпределението на доходите, кривата на Лоренц за богатството е по-ниско разположена от тази въз основа на разпределението на доходите. Посредством тази констатация Shorrocks et al. (2019) правят извод за по-неравномерно разпределение на богатството в сравнение с дохода. В изследването се изчислява коефициента на Джини за доходите за богатството и след това се оценяват липсващите криви на Лоренц за богатство чрез намаляване на мащаба на кривите на Лоренц за дохода чрез средното отношение на коефициента на Джини за дохода към коефициента на Джини за богатството.

С цел увеличаване на точността на данните за богатството за най-богатата част от населението, като трета стъпка изследването използва информация от списъка на милиардерите на Forbes. Описаната методология не може да се приложи към 37 държави, тъй като при тях е трудно да се оцени нивото и разпределението на богатството на домакинствата (например Андора, Гватемала, Северна Корея и др.). За тези страни нивото и разпределението на богатството се определя от средното за региона разпределение и доходния клас, на който принадлежат държавите.

Изследването конвертира данните, които са в различни валути в американски долари, като използва за тази цел официалните валутни курсове, за да се отчете нивото на цените във всяка държава. Важно е да се отбележи, че методологията на Shorrocks et al. (2019) се базира върху нивото и разпределението на богатството на индивидите на възраст над 20 г., а не на семейните единици. Описаната методология е запазена в голяма степен и в следващите издание на Global Wealth Databook на Credit Suisse.

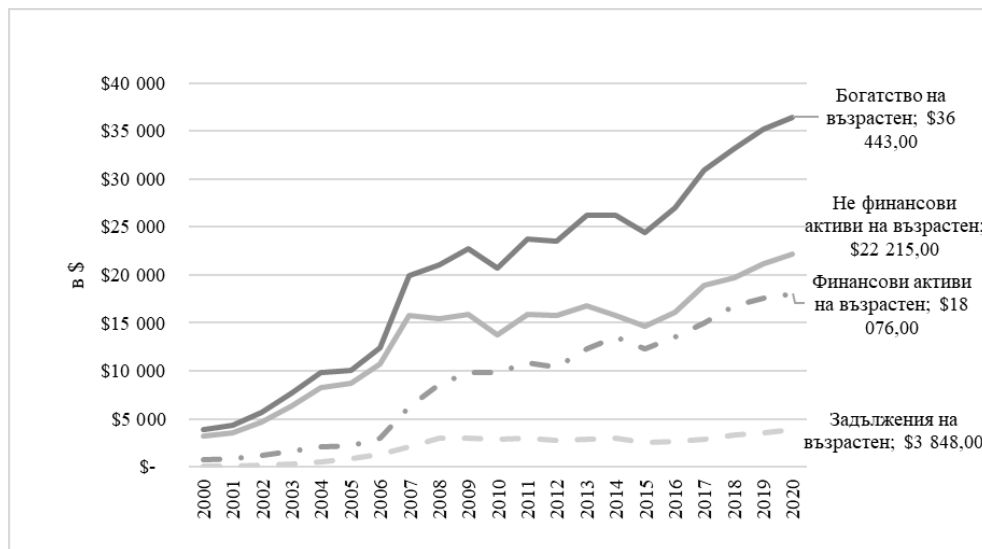
Една от важните бази данни за доходите и богатството е световната база данни за неравенството (The World Inequality Database – WID), която съ-

държа обширни данни за агрегатите на доходите и богатството, съставени от различни официални и академични източници. Световната база данни за неравенството комбинира различни методи и източници на данни за богатството, за да се получи цялостна, надеждна и последователна картина на неравенството на богатството (World Inequality Lab, 2021). Авторите използват метода на изследване на капитализацията на смесените доходи (the Mixed Income Capitalization-Survey (MICS) method), който комбинира данни за данъка върху доходите с проучванията на домакинствата и националните сметки (World Inequality Lab, 2021). За да изчислят активите, създаващи облагаеми потоци от доходи, се използва методът на капитализация на дохода и подходящи данни за данъка върху дохода. В някои от случаите се прилагат допълнителни условни изчисления, чрез включването на проучвания и изследвания на домакинствата, което налага използването на смесен метод на база терминологията от Atkinson и Harrison (1978). Чрез този смесен метод се позволява преодоляването на определени недостатъци, свързани с използването на различни източници на данни и методи поотделно (World Inequality Lab, 2021).

Дескриптивен анализ на тенденциите в динамиката, структурата и разпределението на богатството в България

Анализът на тенденциите в динамиката, структурата и разпределението на богатството в България се осъществява въз основа на емпирични данни в Global Wealth Databook на Credit Suisse, Allianz Global Wealth Reports и The World Inequality Database – WID (2021).

На фигура 1 е илюстрирана информация за динамика и структура на богатство в България на един възрастен на база данните в изследването на Shorrocks et al., (2021). Графиката показва, че богатството на един възрастен индивид в България нараства в периода 2000 – 2020 г. Същевременно са налице кратки периоди, в които има леко намаляване на богатството на един възрастен, след което се наблюдава отново повишение. През 2020 г. богатството на един възрастен е \$36 443. Сходна динамика се наблюдава и при финансовите и нефинансовите активи, притежавани от един възрастен през периода 2000 – 2020 г. През 2020 нефинансовите активи възлизат на \$22 215, а финансови активи съответно на \$18 076. Това показва, че по-голяма част от богатството се дължи на нефинансовите активи и по-малка част на финансовите активи. Тази динамика се запазва през целия разглеждан период. От гледна точка на задълженията на възрастен се отчита тенденция на леко покачване в периода 2000 – 2020 г.



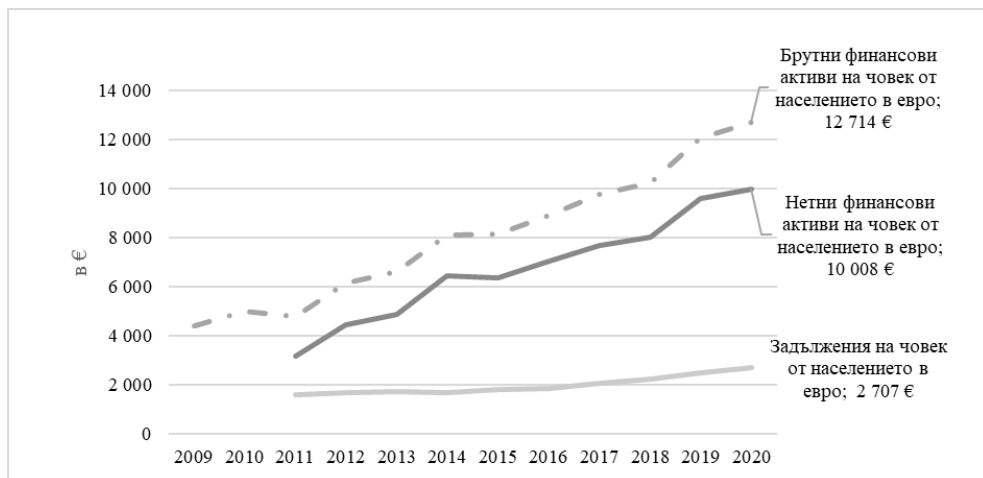
Източник: Shorrocks et al. (2021).⁴

Пояснения: данните са в текущи (номинални) щатски долари към края на съответния период.

Фигура 1: Динамика и структура на богатство в България на един възрастен

Данните за брутните и нетни финансови активи на човек от населението в евро и задължение на човек от населението в евро по данни на Allianz Global Wealth Reports показват, че брутните финансови активи на човек от населението превишават нетните финансови активи през периода 2009 – 2020 г. (Brandmeir et al., 2010; Brandmeir et al., 2012; Brandmeir et al., 2015; Brandmeir et al., 2016; Grimm et al., 2020). Съвременното брутно и нетно финансови активи на човек от населението имат възходяща динамика в периода 2011 – 2020 г. Леко нарастване се забелязва и в задълженията на човек от населението, особено през периода 2018 – 2020 г., което се дължи в известна степен на икономическите последици от пандемията Covid-19 (фигура 2).

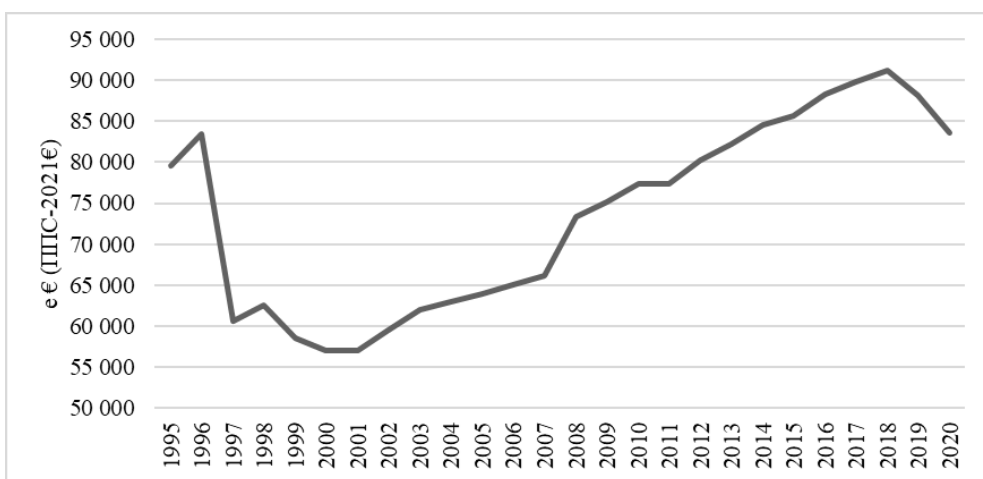
⁴ Данните за България в Shorrocks et al. (2021) се различават от Shorrocks et al. (2019), както и от предни доклади на Credit Suisse Research Institute, като това се дължи на осъвременената информация за ключови макроикономически и социални показатели, които водят до преизчисления на данните за богатството и неговата структура. Допускаме, че последният доклад е с най-актуални данни за годините от периода 2000 – 2020 г., в случая това е докладът за глобалното богатство на Shorrocks et al. (2021).



Източник: Използват се данни от изследванията Brandmeir et al. (2010); Brandmeir et al. (2012); Brandmeir et al. (2015), Brandmeir et al. (2016); Grimm et al. (2020).

Фигура 2: Брутни и нетни финансови активи на човек от населението в евро и задължение на човек от населението в евро

Данните на The World Inequality Database – WID (2021) относно нетното богатство на възрастен потвърждават неговата възходяща динамика в периода 2000 – 2017 г., изведена въз основа на другите бази данни. Същевременно, обаче, се отчита спад в показателя след 2017 г. (фигура 3).

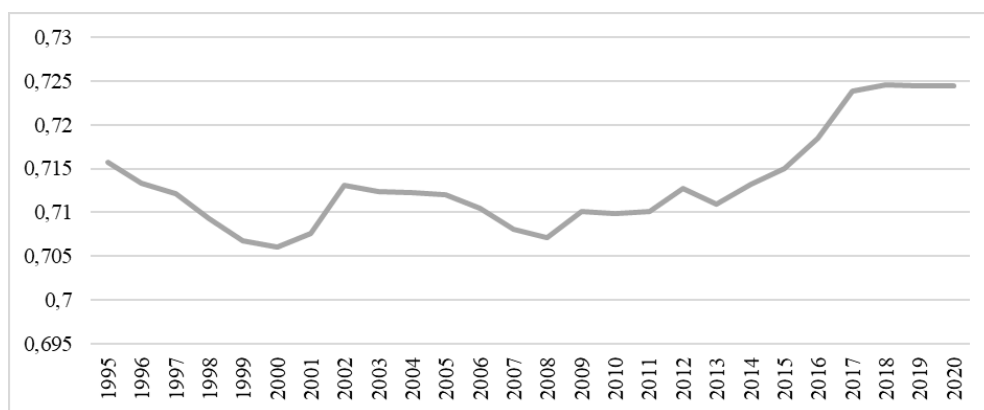


Източник: Изчисления на авторите по данни от WID.world

Фигура 3: Нетно богатство на възрастен

На фона на тенденцията на предимно възходящата тенденция в стойностите на нетното богатство на възрастен в България, коефициентите на Джини показват негативна тенденция на покачване на неравенството в неговото разпределение. Този процес се наблюдава по-отчетливо след 2007 г., за което значение има намаляване на прогресивността в данъчното облагане на доходите на физическите лица и корпоративните доходи чрез преминаване към пропорционална система на данъчно облагане с по-ниски ставки (фигура 4).

Коефициентът на Джини за България, макар с възходяща динамика, е под средните стойности за страните членки от ЕС и Еврозоната, както и под средните за света стойности, представени от WID.world.

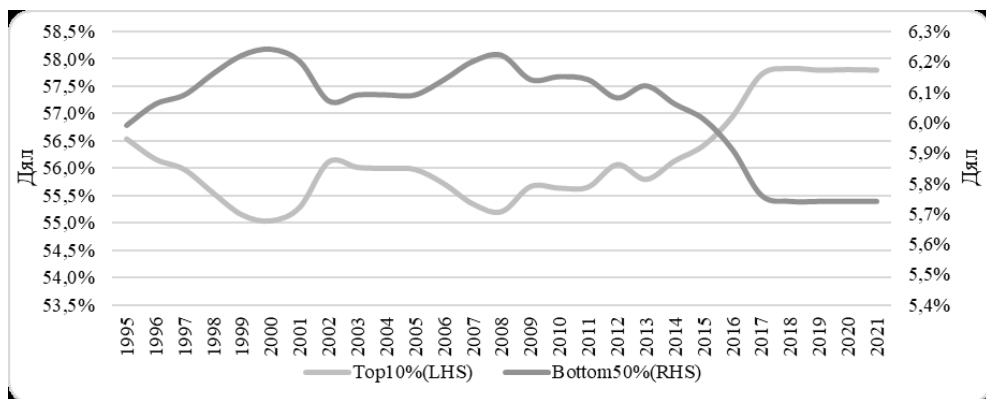


Източник: Изчисления на авторите по данни от WID.world

Фигура 4: Коефициент на Джини на Богатството в България (възрастно население)

За покачване на неравенството в разпределението на богатството свидетелства и динамиката на дела на богатството на най-богатите 10% и най-бедните 50% от населението, представена на фигура 5. В периода 1995 – 2019 г. и по-отчетливо след 2007 г. делът на богатството на най-богатите 10% от населението расте. Това се наблюдава на фона на намаляване на дела на богатството на най-бедните 50% от населението.

Стойността на горния децил и неговата динамика, както и на по-бедната половина от населението в България, сигнализират нарастващо неравенство в разпределението на богатството. Горният децил в България обаче с по-ниско значение спрямо средните стойности на показателя за страните членки от ЕС и Еврозоната, както и под средните за света стойности, представени от WID.world. По-бедната половина от населението в страната притежава по-голям дял спрямо средните стойности за страните членки.



Източник: WID.world

Пояснения: дялът на богатството на най-богатия децил – Top 10% е представен на лявата скала, докато дялът на богатството на първите 50% – Bottom 50% е представен на дясната скала.

Фигура 5: Разпределение на богатството

Сравнителен анализ с данни от WID.world

В настоящия раздел са анализирани обобщени данни за богатството и неговото разпределение за страните, включени в базата данни на WID.world. Обобщените данни и динамика са реферирани със стойностите за България.

В таблица 1 са представени изчислени дескриптивни статистики за нетното богатство средно за 253 страни за избрани години в периода 2000 – 2022 г. Данните показват възходяща динамика по отношение на средната стойност, медианната стойност, минимума, максимума и стандартното отклонение на показателя. Медианното богатство на човек нараства от 16 061 евро в СПС през 2000 г. до 40 237 евро в СПС през 2022 г., а средната аритметична стойност нараства респективно от 58 337 до 109 485 евро в СПС. През 2000 г. минималната стойност на нетното богатство е отрицателна, но през следващите години нараства с по-бавен темп от максималната, медианната и средната аритметична стойност. Това свидетелства за изпреварващ темп на изменение на богатството на човек за най-богатите държави. Темпът на изменение на нетното богатство в България е малко по-голям спрямо средната аритметична стойност за разгледаните страни, като за целия период превишението е с около 10 процентни пункта.

Таблица 1: Резюмирани данни за нетното богатство на човек, в евро в Стандарт на покупателната способност с базова година 2023 г.

Година	Наблю- дения	Средна аритме- тична	Медиана	Минимум	Максимум	Стандартно отклонение
2000	253	58 337	16 061	- 10 954	1 029 900	117 873
2005	254	68 628	22 932	1 039	981 640	115 623
2010	254	76 364	28 501	1 114	1 088 142	122 206
2015	254	84 071	32 441	1 416	1 421 228	136 876
2019	254	99 459	37 735	1 348	1 532 337	172 299
2020	254	101 086	36 625	1 373	1 662 428	180 727
2021	254	106 476	39 177	1 513	1 670 162	184 423
2022	247	109 485	40 237	1 341	1 811 311	191 092

Източник: Изчисления на авторите по данни от WID.world

В таблица 2 са представени данни за дела на богатството за първата и по-бедна половина на населението средно в 241 страни за избрани години през периода 2000 – 2022 г. Тази част от населението притежава средно 3,2% от нетното богатство, като не е налице отчетлива тенденция в динамиката през разглеждания период. В някои държави нетното богатство на тази част от населението е с отрицателно значение, като тя притежава средно минус 3,8% от нетното богатство, т.е. има по-големи задължения отколкото активи. В България първата половина от населението притежава средно 4,9% от общото богатство в страната, като е налице низходяща динамика на показателя, т.е. по-бедната половина от населението става по-бедна през разглеждания период.

Таблица 2: Резюмирани данни за дела на нетното богатство на първата половина от населението

Година	Наблюдения	Средна аритме- тична	Медиана	Минимум	Максимум	Стандартно отклонение
1	2	3	4	5	6	7
2000	242	0.0309	0.0326	-0.0266	0.1393	0.0254
2005	242	0.0324	0.0339	-0.0268	0.1332	0.0234
2010	241	0.0307	0.0325	-0.0669	0.1331	0.0237
2015	241	0.0313	0.0372	-0.0474	0.1194	0.0216

Продължение

1	2	3	4	5	6	7
2019	242	0.0320	0.0399	-0.0340	0.1035	0.0212
2020	242	0.0320	0.0400	-0.0342	0.1035	0.0212
2021	241	0.0319	0.0399	-0.0342	0.1035	0.0212
2022	235	0.0317	0.0396	-0.0341	0.9135	0.0214

Източник: Изчисления на авторите по данни от WID.world

В таблица 3 са представени дескриптивните статистики на данните за дела на богатството на горния децил за периода 2000 – 2022 г. средно за 241 страни. Средната аритметична стойност се колебае около 66%, докато медианната се понижава от 66% в началото до 63% в края на разглеждания период. Данните свидетелстват, че в страните с най-голямо неравенство в разпределението на богатството делът на горния децил в общото богатство е между 97% и 98% в различните периоди. В страните с най-малко неравенство в разпределението на богатството, делът на богатството на горния децил е между 42% и 45% в отделните години. В България горният децил притежава по-малък дял от средната аритметична и медианната стойност, но делът му постепенно нараства – от 56% през 2000 г. до 59% през 2022 г.

Таблица 3: Резюмирани данни за дела на нетното богатство на горния децил

Година	Наблюдения	Средна аритметична	Медиана	Минимум	Максимум	Стандартно отклонение
2000	242	0.67	0.66	0.42	0.98	0.11
2005	242	0.66	0.65	0.42	0.97	0.10
2010	241	0.66	0.65	0.42	0.97	0.10
2015	241	0.67	0.64	0.48	0.97	0.10
2019	242	0.66	0.62	0.45	0.97	0.10
2020	242	0.66	0.62	0.45	0.97	0.10
2021	241	0.66	0.63	0.45	0.97	0.10
2022	235	0.66	0.63	0.45	0.97	0.10

Източник: Изчисления на авторите по данни от WID.world

Дескриптивните статистики на данните за дела на богатството на горния процентил са представени в таблица 4. Намалява делът на нетното богатство на горния процентил през разглеждания период, като средноаритметичната стойност на показателя се понижава от 35% през 2000 г. до 33,7% през 2022 г., докато медианната стойност се понижава съответно от 31% до 29,6%. Средната минимална стойност на показателя в страните с най-малко неравенство е 13%, докато средната максимална стойност в страните с най-голямо неравенство е 89%, което свидетелства за големите контрасти сред изследваните от WID.world страни. Горният процентил притежава между 22 и 25,6% от нетното богатство в България, но тенденцията през разглеждания период е възходяща.

Таблица 4: Резюмирани данни за дела на нетното богатство на горния процентил

Година	Наблюдения	Средна аритметична	Медиана	Минимум	Максимум	Стандартно отклонение
2000	242	0.353	0.311	0.121	0.914	0.154
2005	242	0.340	0.316	0.122	0.901	0.136
2010	241	0.339	0.315	0.121	0.897	0.134
2015	241	0.340	0.309	0.154	0.888	0.130
2019	242	0.336	0.296	0.132	0.888	0.129
2020	242	0.335	0.294	0.132	0.883	0.129
2021	241	0.337	0.296	0.132	0.881	0.128
2022	235	0.337	0.296	0.132	0.878	0.129

Източник: WID.world, Собствени изчисления

Заклучение

Проведеният анализ в настоящото изследване обхваща извеждане на тенденциите в динамиката на богатството в България според данни от едни от най-авторитетните изследвания в областта. Въпреки различните източници на данни и методология на изследванията се откроява обща тенденция на нарастване на богатството в България в периода от 2000 до 2020 г. със съществуващи временни отклонения през някои от годините. Тази тенденция е в унисон с процесите в европейски страни. Буди интерес фактът, че през кризисната 2009 г. и през следващите няколко години нетното богатство на

възрастен в България не намалява осезаемо според данните на Shorrocks et al. (2021), а според данните на WID.world дори нетното богатство нараства. Намаляващото население, делът на земеделските имоти в реалните активи, методологията на изследванията са едни от причините за това през 2009 г. да не се отчете осезаем спад на нетното богатство на един възрастен. На фона на нарастване на богатството, обаче, се отчита увеличаване на неравенството в неговото разпределение, което по-отчетливо се наблюдава след 2007 г., за което значение имат и реформите в данъчното облагане на доходите. Неравенството в разпределението на богатството в България нараства, но остава с по-ниски стойности от средните за страните членки от ЕС и Евронзоната, средните за страните от ЦИЕ и света стойности. Значение за нарастващото неравенство в разпределението на богатството в България имат и характеристиките на някои от провежданите публични политики, в т.ч. нивото на преразпределение в икономиката, възприетия социално-икономически модел на развитие, данъчната система и т.н.

Използвана литература

- Brandmeir, K., Grimm, M., Holzhausen, A. (2015). Allianz global wealth report 2015.
- Brandmeir, K., Grimm, M., Heise, M., Holzhausen, A. (2016). Allianz global wealth report, Allianz Economic Research.
- Brandmeir, K., Grimm, M., Heise, M., Holzhausen, A., Steck, G. (2010). Global Wealth Report, Economic Research & Corporate Development, Allianz SE.
- Brandmeir, K., Grimm, M., Heise, M., Holzhausen, A., Steck, G. (2012). Global Wealth Report, Economic Research & Corporate Development, Allianz SE.
- Grabka, M. M., Westermeier, C. (2014). Persistently high wealth inequality in Germany, DIW Economic Bulletin, 4(6), 3-15.
- Grimm, M., Junge, J., Holzhausen, A., Pelayo Romero, P. (2020). Allianz global wealth report.
- Ilyas, M., Siddiqi, M. W. (2010). The impact of revenue gap on economic growth: a case study of Pakistan, International Journal of Economics and Management Engineering, 4(7), pp. 1682-1687.
- Katic, P., Leigh, A. (2016). Top Wealth Shares in Australia 1915 – 2012, Review of Income and Wealth, 62(2), pp. 209-222.
- Kaymak, B., Poschke, M. (2016). The evolution of wealth inequality over half a century: The role of taxes, transfers and technology, Journal of Monetary Economics, 77, pp. 1-25.
- Muyeed, A., Barman, C. K. (2019). The Impact of Revenue gap on Economic growth: A case study of Bangladesh, European Journal of Applied Business and Management. Vol. 5 No. 4.

- Norton, M. I., Ariely, D. (2011). Building a better America – One wealth quintile at a time, *Perspectives on psychological science*, 6(1), pp. 9-12.
- Peshev, P. (2015). Analysis of the Wealth Inequality Dynamics in Bulgaria: Different Approach, *Economic Alternatives*, (4), pp. 29-33.
- Peshev, P., Stattev, S., Stefanova, K., Lazarova, M. (2019). Financial wealth inequality drivers in a small EU member country: an example from Bulgaria during the period 2005 – 2017, *Economic Studies*, 28(2).
- Piketty, T., Postel-Vinay, G., Rosenthal, J. L. (2006). Wealth concentration in a developing economy: Paris and France, 1807 – 1994, *American economic review*, 96(1), pp. 236-256.
- Saez, E. (2017). Income and wealth inequality: Evidence and policy implications, *Contemporary Economic Policy*, 35(1), pp. 7-25.
- Saez, E., & Zucman, G. (2016). Wealth inequality in the United States since 1913: Evidence from capitalized income tax data.
- Shorrocks, A. F., Davies, J. B., Lluber, R. (2019). *Global Wealth Databook 2019*, Credit Suisse Research Institute.
- Shorrocks, A. F., Davies, J. B., Lluber, R. (2021). *Global Wealth Databook 2021*, Credit Suisse Research Institute.
- World inequality database, available at: WID.world

ANALYSIS OF WEALTH IN BULGARIA ACCORDING TO EMPIRICAL RESEARCH

Chief Assist. Prof. Petar Peshev, PhD
General Economics Faculty
University of National and World Economy
e-mail: p.peshev@unwe.bg

Chief Assist. Prof. Kristina Stefanova, PhD
Economic and Research Institute
Bulgarian Academy of Science
e-mail: k.stefanova@iki.bas.bg

Chief Assist. Prof. Ivan Bozhikin, PhD
Department Economics
General Economics Faculty
University of National and World Economy
e-mail: i.bozhikin@unwe.bg

Abstract

This paper analyses wealth in Bulgaria according to estimates of its value, structure and distribution in selected scientific publications and databases, including data on wealth in Bulgaria from the World inequality database (WID); Global Wealth Report and Global Wealth Databook, published by Credit Suisse Research Institute; Allianz Global Wealth Report. The value, structure and distribution of wealth are analysed in static and dynamic terms, taking into account methodological assumptions, limitations and challenges of individual studies and methodologies. A distinction is made between the income capitalisation approach and the econometric estimation approach to derive values for wealth, its structure and distribution.

Keywords: inequality, wealth, distribution of wealth, concentration of wealth, top decile, top percentile

JEL: D31, E21, G51