

窮人的投資組合 推薦序

富裕限制了我們的想像

台大經濟系特聘教授 林明仁

如果你是因為看到本書的書名「窮人的投資組合」而好奇，「恩，這應該是一本教像我一樣的月光族，如何找尋投資機會、完善資產配置、實現財富自由的理財書籍」的話，那你可能要失望了。因為，能有時間與財力閒逛書店或瀏覽網路的你，並非本書討論的對象。

這是一本談「真正的窮人」的書。不是月薪 30K 以下的窮人，而是從全球的角度來看，每日扣掉房租支出後，手頭只剩兩塊美金(還不夠買兩個御飯糰)，在生存邊緣掙扎的人們。「終結任何形式的貧窮(End Poverty in all its forms everywhere)」，在聯合國永續發展目標(SDG)中排行第一，而世界銀行也指出，以測試證據與分析作為基礎，協助各國制定正確扶貧政策，並聚焦於可積極改善人民生活的政府投資，才是正確的作法。從國家上位的政經制度、資料的收集與分析、各類扶貧政策的效果、以及新的做法的發想與評估，發展經濟學家在理論與實務上，都提供了非常好的建議，而這也是循證分析(Evidence Based Policy Evaluation)的最好典範。而依據世界銀行 2020 年「終結貧窮、繁榮共享(Poverty and Shared Prosperity)」報告指出，全球貧窮人口(Global Poverty Rate)的比例，從 1990 年的 36%(19 億人) 降到 2017 年的 10%7 億人，除了國際經濟的發展外，這群發展經濟學家的功勞也不能被忽略。

本書即是由個體行動的角度，結合發展經濟學、行為經濟學與財務規劃研究，以協助家戶脫貧的最好指南。四位作者在微型金融及國際扶貧與發展領域都有多年研究與實戰經驗，本書不只是象牙塔裡的作品，而是以實際行動與政策執行結合，對現狀帶來改變的研究成果的忠實紀錄。

讀者可以從三個層次上來消化書中的內容。首先是瞭解地球上其他地方真正的窮人是怎麼過日子的。作者們與窮人相處，設計出財務日記(financial diary)研究法。透過密集的互動與訪談，建立家戶層級的資產負債表與現金流量表，了解這群人們每日的財務行為，以及他們為什麼要做這些財務決定的理由。本書研究發現，窮人的財務有三個特點。首先是收入少，再來是入帳時間極不穩定，這兩點讀者應該不會感到意外。但第三點：高頻的財務活動，就出乎大家的意料了。以第一章的哈米德與卡迪佳這對夫妻為例，他們狡兔就不只三窟：家裡擺一些現金、交一些給父母保管、借錢給親戚、買人壽儲蓄險、但同時也積極向微型金融機構借款、跟親友與雇主調頭寸、欠雜貨店跟房東錢、卻也同時擔任鄰里間的地下銀行！他們的資產負債表，借方跟貸方的分錄都非常精彩，風

險程度也各有不同。這家人的資產淨值雖然是負的，但償債比率還是在可控範圍。這也呼應了發展經濟學對窮人生活的理解：就是因為窮，所以每一分錢都要找到最合適的去處，而處理財務安排，也就佔據了窮人大部分的時間。

四位作者從最基本的財務事實出發，記錄受訪者的每一筆現金流，以及它的來龍去脈，再從風險管理的重要、儲蓄的方式、利率的影響、到如何與微型金融機構打交道，一步一步透過理論與實務的對話，抽絲剝繭，讓這些研究成果，成為提供更好財務組合理論的養分。這些一步一腳印，老老實實進入細節的研究，提供了政策制定很好的個體參考，後來也成為扶貧政策重要內容。

除了滿足知識的好奇心，了解政府與學界對減少全球貧窮的研究努力及政策成果外，本書對台灣社會或個人，或許也會有一些幫助。根據 110 年衛服部統計，台灣的中低收入約在 30 萬人左右。但由於審查標準相當嚴苛，因此「隱形貧戶」不在少數。本書中提出的財務日誌研究方法，不但可以用來了解台灣貧戶的財務狀況，研究結果也可以與作者後續在風險管理、儲蓄方式、財務管理等方面的洞見加以對照，以找出更有效率的行為改變方式。最後，本書對個人的財務規劃也並非沒有可以參考之處。畢竟就是因為資源相當稀少，所以窮人們必需更仔細評估每一塊錢(one dollar, literally)要怎麼花，才會最有效率，更像個斤斤計較的經濟學家才能生存下來。建立個人財務日誌，評估各類投資的風險，找出最佳財務組合，也是負責任個人理財的標準起手式。

總而言之，這是一本希望讓世界變得更好的書。而詳細的資料收集與社會科學嚴謹的推論過程與分析方法，是本書最重要的特色。就讓經濟學家溫暖的心加上冷靜的頭腦，帶讀者走過這趟了解貧窮、提出解方的知識之旅吧！