



贸易、金融发展和不平等： 来自19世纪美国铁路的证据

Trade, Financial Development, and Inequality: Evidence from US Railroads in the 19th Century

德拉吉·乔杜里

近几十年来，贸易呈现高度的一体化特征，随之而来的是收入和财富不平等加剧。越来越多的研究认为，贸易量增加会对家庭产生不同的影响。较低的贸易成本对不平等有什么影响？金融发展水平如何影响这种不平等？

笔者从历史视角回答这些问题，以19世纪美国铁路网的扩张为实证，研究了较低的贸易成本对财富不平等的影响。铁轨里程从1850年的9 000英里增加到1870年的大约50 000英里。铁路大大降低了美国境内货物运输成本，与货车运输相比，铁路便宜一个数量级。由于美国19世纪所有家庭的财富数据是可得的，这是研究财富不平等的理想时期。1850、1860和1870年新版数字化完整人口普查表提供了美国每个人的房地产财富数据，1860和1870年的人口普查同时提供了房地产和个人财富数据。

按照唐纳森和霍思贝克（2016）的研究，一个郡县的市场开放被定义为贸易成本对所有其他郡县人口的加权总和，它反映了从该县向所有贸易伙伴运输商品的成本。当本县与外县的贸易成本较低时，尤其是当外县的人口较多时，本县的市场开放规模就更大。全国铁路网的扩张大大降低了贸易成本，从而增加了各县进入其他市场的机会。虽然铁路建设可能是内生的，取决于当地的经济条件，但县级市场开发程度的变化主要是由于其他地区的铁路网变化，而不是当地的铁路建设。可以判断出假设基于市场开放相对增加的郡县与附近的郡县将发生类似的变化。

经测算，铁路网扩张带来郡县级市场开放的增加将导致郡县间财富不平等更加显著。从1850年到1870年，郡县级市场开放每增加一个标准差，基尼系数就会增长

德拉吉·乔杜里 (Dheeraj Chaudhary) 系马里兰大学经济学研究生。原文出自The World Bank All About Finance Blog, <https://blogs.worldbank.org/allaboutfinance/trade-financial-development-and-inequality-evidence-us-railroads-19th-century>。汤筠露编译。



0.023个百分点，前10%人口的房地产财富份额增加3.24个百分点。采用不同的财富不平等衡量指标、控制随时间变化的郡县特征或者对内战和西移的影响进行调整，这一结论都是可靠的。

此外一个以多样化家庭、企业家精神、金融摩擦和贸易为特征的一般动态均衡模型，可以使该结论更为合理。铁路被设计为造成贸易成本下降的模型装置，校准模型以匹配1850年美国的数据，使用校准模型来研究铁路网的扩张如何影响收入、财富和不平等。在贸易成本较低的经济体中，收入和财富都较高。较低的贸易成本导致顶层分配的更大收益，从而增加收入和财富不平等。校准模型实证观察得出，平均贸易成本降低可以解释1850至1870年间前10%人群房地产财富份额增加的大约60%。

模型中两个关键途径推动了低贸易成本在财富分配中的差异化效应。首先，与梅里兹（2003）的研究类似，贸易渠道的增加促使高生产率的企业出口，同时迫使利润微薄、低生产率的企业退出。这种筛选机制将市场份额和收入重新分配给生产力更高（和更富裕）的家庭。其次，金融摩擦在边际上扭曲了家庭决策，选择成为企业家和出口商的家庭数量减少。这是因为需要高水平的财富才能运作到足以盈利的规模。金融摩擦还通过扭曲生产规模来影响家庭在集约边际上的决策。当贸易成

本下降时，与不受约束（较富裕）的企业家相比，希望利用增加的贸易机会的受约束企业家面临相对更高的成本。

笔者通过检查其隐含预测与实证结果一致性来验证模型。首先，财富向较富裕的家庭重新分配。该模型隐含的不同收入的人群分布对贸易成本下降的反应在数量上与实证结果一致。其次，金融摩擦限制了低收入家庭利用较低的贸易成本。在金融发达的经济体中，较低的贸易成本对不平等的影响会减弱。实证结果表明，以1850年人均银行数量、贷款额或银行资本额衡量，市场开放对前10%财富份额的影响在现有金融发展水平较高的州较弱。即更高的信贷可得性有助于低财富个人利用增加的经济机会。

福利方面，模型中的大多数家庭都从铁路带来的贸易成本下降中获益。按消费当量单位计算，平均家庭收入增加了0.65%。较低的贸易成本会增加工资，使穷人受益，而富人则可以通过扩大生产并进入出口市场来受益。贸易成本降低会促进经济增长，但代价是不平等加剧。研究表明，在存在信贷约束的情况下，贸易开放度的提高对财富分配的影响取决于经济中的金融发展。笔者的量化框架可用于研究税收政策，以缓和增长与不平等之间的权衡，并在贸易壁垒下降的情况下实现公平增长。^[N]

学术编辑：曾一已