

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 15620071151421

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

中国商业银行信贷顺周期性研究

The Research on Credit Pro-cyclicality in Commercial  
Banking System of China

纪 玲 玲

指导教师姓名: 李子白 教授

专业名称: 国际金融学

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩日期: 2010 年 5 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2010 年 4 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 摘要

商业银行信贷顺周期性是指当经济处于上行阶段时，银行会增加信贷供给；一旦经济进入下行时期，由于借款人财务状况恶化以及自身风险暴露增加，银行在提供贷款的时候会更加谨慎，贷款增长速度放缓。

本文首先从资产负债表渠道和银行资本渠道两个角度探讨商业银行信贷顺周期性的形成机制。通过引入 Chami-Cosimano 模型和 Lea Zicchino 模型，重点分析新巴塞尔资本协议加强信贷顺周期性的“银行资本金融加速器”机制。在此基础上，运用 Allen-Gale 模型和信贷的一般均衡模型简要说明信贷顺周期性将经济波动的系统性风险引入银行体系的过程。

本文的实证研究从两个层面展开：第一层面选取 1998 年第一季度至 2009 年第四季度 GDP 增长率、贷款增长率、M2 增长率、一年期贷款基准利率等时间序列数据构建 VAR 模型，表明中国存在明显的信贷顺周期性，GDP 增长率是贷款增长率的 Granger 原因；第二层面通过经济波动对商业银行不良贷款率影响的描述性统计，表明商业银行不良贷款率逆经济周期而动，信贷顺周期性将经济波动的系统性风险引入银行体系，而且风险暴露于经济下行阶段。

结合理论分析和实证研究，本文从资本监管要求、贷款损失准备、规范市场行为等角度对设置商业银行信贷顺周期性缓解机制提出政策建议。由于商业银行的系统性风险暴露于经济下行阶段，所以本文认为下行阶段的缓解机制设置要注意控制风险，不应以牺牲银行体系安全性为代价。另外，本文认为监管当局应实时监控上行阶段的信贷扩张，从源头上控制风险。

**关键词：**信贷顺周期；风险控制；缓解机制

## Abstract

Beginning with introducing the channel of balance sheet and bank capital, this dissertation makes a discussion about the formative mechanism of credit pro-cyclicality in commercial banking system. Applied with Chami-Cosimano and Lea Zicchino Model, we especially analyze the mechanism strengthened by “Financial Accelerator of Bank Capital”. Based on the analysis, this dissertation gives a brief description of the process how credit pro-cyclicality embeds the systemic risk of economic fluctuations into banking system, which is illustrated with Allen-Gale Model and General Equilibrium Model of Credit.

With the seasonal data from 1998 to 2009 as a basis, this dissertation adopts VAR model to analyze the interaction of growth ratio of loan and other economic variables, including growth rate of GDP and so on. The empirical research shows that there is credit pro-cyclicality in China market. We analyses the relationship of growth ratio of GDP and non-performing loan ratio. The conclusion is that non-performing loan ratio changes in a reverse direction with economy growing cycle. Moreover, the systemic risk of economic fluctuations, which would work when economy dropped, is introduced into banking system by the credit pro-cyclicality.

With theoretical analysis and the empirical conclusion, this dissertation presents policy suggestions about forming mitigation mechanism of credit pro-cyclicality supported by strengthening capital regulation, setting loan loss provisions, enhancing market discipline. Further more, we suggest an effective risk-controlling measure in the situation of depression to guarantee the safety of the banking system. Finally, it is necessary to monitor the credit expansion and reduce the banking systemic risk.

**Key words:** Credit Pro-cyclicality; Risk Management; Mitigation Mechanism.

# 目 录

导 论.....	1
一、选题背景及意义.....	1
二、文献回顾.....	2
三、研究框架和研究方法.....	10
四、本文的尝试、不足以及未来研究方向.....	12
<b>第一章 商业银行信贷顺周期性的理论分析 .....</b>	<b>13</b>
<b>第一节 商业银行信贷顺周期性的界定 .....</b>	<b>13</b>
<b>第二节 商业银行信贷顺周期性的形成机制 .....</b>	<b>14</b>
一、资产负债表渠道.....	14
二、银行资本渠道.....	17
<b>第三节 商业银行信贷顺周期性的风险分析 .....</b>	<b>24</b>
一、理论分析.....	24
二、信贷顺周期性的极端情形.....	25
本章小结 .....	26
<b>第二章 商业银行信贷顺周期性的实证研究 .....</b>	<b>27</b>
<b>第一节 商业银行信贷顺周期性的现状 .....</b>	<b>27</b>
一、描述性统计.....	27
二、信贷波动特征.....	29
三、贷款增长率与 GDP 增长率的相关性分析.....	30
<b>第二节 基于 VAR 模型的实证分析 .....</b>	<b>31</b>
一、指标选取、样本选择和数据处理.....	31
二、相关性分析.....	32
三、单位根检验结果.....	33
四、VAR 模型回归结果 .....	34
五、贷款增长率与 GDP 增长率的 Granger 因果检验.....	36
六、方差分解.....	36

<b>第三节 经济波动对商业银行不良贷款率影响的描述性统计</b> .....	38
一、指标选取和数据来源 .....	38
二、经济波动和不良贷款余额、不良贷款率的比较分析 .....	38
三、经济波动和不良贷款余额、不良贷款率的相关性分析 .....	40
<b>本章小结</b> .....	41
<b>第三章 主要结论和政策建议</b> .....	<b>43</b>
<b>第一节 主要结论</b> .....	43
<b>第二节 政策建议</b> .....	44
一、基于资本监管要求的顺周期性缓解机制 .....	44
二、基于贷款损失准备的顺周期性缓解机制 .....	46
三、基于规范市场行为的顺周期性缓解机制 .....	47
四、监管当局应实时监控上行阶段的信贷扩张 .....	48
<b>参考文献</b> .....	<b>49</b>
<b>后 记</b> .....	<b>53</b>
<b>附 录</b> .....	<b>55</b>

# Contents

<b>Introduction</b> .....	<b>1</b>
0.1 Background and Significance of the Reaseach .....	1
0.2 Summary on Credit Pro-cyclicalilty .....	2
0.3 Research Structure and Method .....	10
0.4 Innovation and Deficiencies .....	12
<b>Chapter1 Theoretical Analysis of Credit Pro-cyclicalilty</b> .....	<b>13</b>
<b>1.1 Description of Credit Pro-cyclicalilty</b> .....	<b>13</b>
<b>1.2 Credit Pro-cyclicalilty Mechanism of Commercial Bank</b> .....	<b>14</b>
1.2.1 Mechanism Based on Balance Sheet .....	14
1.2.2 Mechanism Based on Bank Capital .....	17
<b>1.3 Analysis of Commercial Bank Credit Pro-cyclicalilty Risk</b> .....	<b>23</b>
1.3.1 Theoretical Analysis .....	24
1.3.2 Extreme Status of Credit Pro-cyclicalilty .....	25
<b>1.4 Summary</b> .....	<b>26</b>
<b>Chapter2 Empirical Research on the Credit Pro-cyclicalilty</b> .....	<b>27</b>
<b>2.1 Status of Credit Pro-cyclicalilty</b> .....	<b>27</b>
2.1.1 Introduction .....	27
2.1.2 Fluctuation of Loan .....	29
2.1.3 Correlation Analysis .....	30
<b>2.2 Empirical Research Based on VAR</b> .....	<b>31</b>
2.2.1 Variables and Data .....	31
2.2.2 Correlation Analysis .....	32
2.2.3 Augmented Dick-Fuller Test .....	33
2.2.4 Design of VAR Model .....	34
2.2.5 Granger Causality Test .....	36
2.2.6 Diagnose Analysis .....	36



<b>2.3 Statistical Analysis on the Impact of Economy Fluctuation on the</b>	
<b>Non-performing Loans Ratio</b> .....	<b>38</b>
2.3.1 Chosen of Variables .....	38
2.3.2 Comparison of Economy Fluctuation, Balance and Growth Ratio of Non-performing Loans .....	38
2.3.3 Correlation Analysis of Economy Fluctuation, Balance and Growth Ratio of Non-performing Loan .....	40
<b>2.4 Summary</b> .....	<b>41</b>
<b>Chapter3 Conclusions and Policy Suggestions</b> .....	<b>43</b>
<b>4.1 Main Conclusions</b> .....	<b>43</b>
<b>4.2 Policy Suggestions</b> .....	<b>44</b>
4.2.1 Mitigation Mechanism Based on Capital Regulation .....	44
4.2.2 Mitigation Mechanism Based on Loan Loss Provisions .....	45
4.2.3 Mitigation Mechanism Based on Marketing Behavior .....	47
4.2.4 Mitigation Mechanism Based on Credit Expansion Regulation .....	48
<b>Reference</b> .....	<b>49</b>
<b>Acknowledgements</b> .....	<b>53</b>
<b>Appendix</b> .....	<b>55</b>

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 导 论

### 一、选题背景及意义

美国次贷危机全面爆发之后，金融市场的系统性风险迅速传导到欧盟、日本等世界主要金融市场以及新兴市场，并且通过各种渠道对实体经济造成严重负面影响。原本仅是美国国内的次贷危机最终升级为全球金融海啸，造成全球性的经济衰退。审视这次次贷危机，商业银行信贷顺周期性是不容忽视的深层次原因之一：在房地产市场持续高涨的阶段，信贷不断扩张，风险不断累积，当房价出现拐点，风险开始暴露，造成银行体系的不稳定，最后爆发金融危机。2008年年初，金融稳定委员会（Financial Stability Board）明确表示将组织力量专门研究银行体系的顺周期性，并于2009年4月发布解决银行体系顺周期性的研究报告。在后次贷危机时代，学术界开始重新关注商业银行信贷顺周期性问题。

此外，2010年年底，中国的大型商业银行将在国内率先实施新巴塞尔资本协议。但是学术界普遍认为，新巴塞尔资本协议为了增加资产风险敏感度，而有加强商业银行信贷顺周期性的趋势。这就要求监管当局和商业银行自身既要遵循新巴塞尔资本协议，利用新的资本充足率要求抵御商业银行经营过程中的信用风险、操作风险、市场风险，与国际银行业接轨，同时还要防范新巴塞尔资本协议加强商业银行信贷顺周期性带来的风险。因此，有必要明确新巴塞尔资本协议扩大商业银行信贷顺周期性的“银行资本金融加速器”机制，以便更有针对性地提出相应的缓解机制。

目前，国内外学者在缓解商业银行信贷顺周期性方面，已经提出了很多建设性的政策建议，包括逆周期资本监管要求、动态准备金等。但是鲜有文献将银行体系在经济上行阶段累积风险、在下行阶段暴露风险的特点明确纳入缓解机制设置的考虑当中。

本文认为若是能够明确商业银行信贷顺周期性的形成机制，将经济上行阶段、下行阶段银行体系信用风险的不同特点纳入缓解机制设置的考虑当中，不以牺牲银行体系安全性为代价，有针对性地对设置缓解机制提出政策建议，是很有研究价值和现实意义的。

## 二、文献回顾

关于商业银行信贷顺周期性的研究由来已久，国内外学者无论在理论上还是实证计量上，都做了大量有意义的研究。查阅了很多文献之后，笔者发现关于商业银行信贷顺周期性的研究，主要集中在商业银行信贷顺周期性的形成机制、是否存在顺周期性的实证检验、缓解机制设置等方面。<sup>[1][2]</sup>另外，由于本文将涉及经济周期与银行信用风险的相关关系的研究，笔者也阅读了相关文献。接下来，本文将对国内外主要研究成果进行回顾，并作简要评述。

### （一）商业银行信贷顺周期性的形成机制

国内外学者从不同角度探讨了商业银行信贷顺周期性的形成机制。本文将其主要归纳为以下六方面：

#### 1. 金融系统具有内在顺周期性

持这一观点的学者包括 Borio, Furfine, Lowe (2001)<sup>[3]</sup>和威廉·怀特 (2006)<sup>[4]</sup>。他们认为对价值、风险的认知和风险承担意愿一样，都随着经济上下波动而发生变化。存贷差、资产价格、银行内部风险评级以及诸如贷款损失准备对预期损失的会计计量等都呈现出顺周期性。

#### 2. 信贷需求引致的顺周期性

部分学者从借贷关系中需求方的角度解释信贷顺周期性。Craig, Davis, Pascual (2004)<sup>[5]</sup>通过实证证明，房地产价格变动是导致亚洲地区商业银行信贷顺周期性的最重要因素，而且这种加强顺周期的效应在经济扩张和经济衰退时期是不对称的，具体表现为在经济衰退时期的信贷收缩效应大于经济上涨时期的扩张效应。

#### 3. 资本监管要求引致的顺周期性

更多的学者是从借贷关系中供给方的角度解释信贷顺周期性。Chami, Cosimano (2001)<sup>[6]</sup>建立了一个动态的寡头垄断模型，研究表明：在不完全竞争的寡头垄断市场中，实施紧缩货币政策会缩小银行信贷利差，发放贷款不再那么有利可图，导致贷款供给下降。这又使得银行持有资本的机会成本上升，期权价值下降，因此银行倾向于在当期减少资本持有。这相当于变相地加强未来资本要求对信贷扩张的约束效应。这种信贷顺周期性的形成渠道被称为“银行资本金融加速器”。

Lea (2006)<sup>[7]</sup>对 Chami, Cosimano (2001)<sup>[6]</sup>建立的动态的寡头垄断模型加以改进, 得到新的结论: 如果对银行的资本要求不随着借款人的风险状况调整, 在经济受到冲击时, 为了满足放贷需求, 商业银行需要增持资本; 但是若资产风险权重取决于宏观经济状况, 银行就不一定需要增持资本才能扩大信贷投放量。

#### 4. 新巴塞尔资本协议中内部评级法引致的顺周期性

Catarineu-Rabell, Jackson, Tsomocos (2003)<sup>[8]</sup>提出内部评级系统比外部评级系统更容易增强信贷顺周期性。他们采用 1990 年至 1992 年根据穆迪评级和默顿模型评级所计算得出的转移矩阵, 估计在经济下行阶段银行下调贷款评级的程度。结果显示: 穆迪评级将导致非违约资产资本要求提升很小的比例, 而基于默顿模型的评级则会导致非违约资产资本要求提升 40%-50%。除此以外, 他们采用一个银行体系的一般均衡模型分析指出: 银行具有更大的利润动机选择时点评级, 因为银行可以将衰退的成本转移给经济中的其他部门。

王胜邦, 陈颖 (2008)<sup>[9]</sup>指出商业银行信贷顺周期性是监管资本要求风险敏感度提高的必然结果, 只能缓解, 不能彻底消除。他们同时还指出, 内部评级法的风险参数具有顺周期性的特点, 而高级内部评级法的风险敏感性更强, 对信贷运行和实体经济周期性波动影响更大。

但是, 学术界关于新巴塞尔资本协议中内部评级法是否会增强信贷顺周期还是存在争议的。

Jordon, Peek, Rosegren (2002)<sup>[10]</sup>指出, 若信贷质量逐步恶化, 在恶化过程中, 银行资本要求不断增加以反映风险的上升。由于银行持续核销贷款和计提损失准备, 只有当不良贷款足够大, 贷款损失准备不足以弥补贷款损失时, 资本充足率才会开始下降。单纯与贷款损失准备波动相联系的资本减少不太可能导致银行资本不足。实施内部评级法将促使商业银行提高风险管理水平, 能够在经济周期前评估资产组合风险和资本充足率, 尽早对贷款损失计提损失准备并核销不良贷款, 减少了商业银行资本充足率大幅度下降的可能性, 不仅不会加强商业银行信贷顺周期性, 还有助于缩小信贷波动。

Ayuso, Perez, Saurina (2004)<sup>[11]</sup>也有类似的观点。他们认为, 决定商业银行信贷行为的主要是经济资本而不是监管资本, 经济资本受新协议的影响很小, 因此内部评级法实施并不会对商业银行信贷行为产生严重影响。

## 5. 银行间竞争加剧引致的顺周期性

Herring (1999)<sup>[12]</sup>和 Carey(2000)<sup>[13]</sup>认为, 银行为了在激烈竞争中维持或者增加市场份额, 在经济上升时期会降低贷款价格, 放松贷款条件, 贷款风险溢价减少、抵押物评估不严格使客户的平均质量下降, 导致信贷在经济回调时期紧缩。

Ruckes (2004)<sup>[14]</sup>将商业周期中信贷的重大变化和银行间的价格竞争结合起来分析。随着经济逐渐好转, 借款人的平均违约率下降。银行审查力度随着经济基本面的变化展示出 U 型特征。经济扩张时期, 银行审查活动减少, 银行之间展开激烈的价格竞争, 使得低信用借款人能够获得贷款。而随着经济前景恶化, 银行审查活动增加, 价格竞争减少, 信贷严重趋紧。结论是, 在经济周期的不同阶段, 银行的信息收集和处理活动不同, 信贷市场的竞争激烈程度不同, 造成在衰退时期银行信贷标准较高, 而繁荣时期标准放宽。

Gorton, Ping He (2007)<sup>[15]</sup>从博弈论的角度考察了银行之间相互影响的借贷行为。他们认为, 银行业是一个准入受限、高度集中、信息不透明、受到严格管制的行业, 所以现实中不太可能会发生价格战, 更多地是一种信息方面的竞争。他们推出一种内生信贷周期模型, 这个模型假设“胜者的诅咒”效应<sup>①</sup>会影响银行的行为, 银行之间围绕收集有关潜在客户的信息展开了策略式博弈, 直接导致了信贷周期以及周期性信贷紧缩的产生。其机理如下: 银行在放贷之前必须对潜在贷款人进行调查, 以决定是否放贷以及投放多少, 而这一调查过程是需要高昂成本的, 银行必须在这种调研成本与放贷收益之间寻求平衡。然而, 银行可以通过观察已做调查银行的信贷行为来调整自己的信贷标准, 从而做出信贷投放的决策。如果出现信贷紧缩, 所有银行都会加强对潜在贷款人的考察, 提高放贷标准。正是基于竞争对手的信息, 银行在信贷标准上的变化导致了信贷可得性的变化。

## 6. 对引致信贷顺周期性的其他解释

Williamson(1963)<sup>[16]</sup>的代理问题假说从银行股东与经理之间的委托代理关系角度解释贷款增长率的过度波动。银行经理层在为股东创造回报的同时, 也可能从事与银行价值最大化无关但可以带来私人好处的活动。其中一项活动便是通过过度信贷增长提高银行和经理的社会地位, 扩大经理在一个持续膨胀的机构中的

<sup>①</sup> “胜者的诅咒”效应指在拍卖的过程中最终的获胜者, 可能由于对标的价值的评价太过于乐观, 从而支付的价格超过其实际价值, 也就是说, 虽然在拍卖中获胜, 但却做了亏本的买卖。

权力。如果经理的报酬更多地与快速增长挂勾而偏离盈利目标，那么“速度情节”和“规模偏好”将更加明显。

Guttentag, Herring<sup>[17]</sup> (1984) 提出灾难近视假说。这个学说的基本思想是基于对未来某一事件的发生赋予一个概率。该事件包括经济体系变动、监管模式变动、自然灾害等。如果银行决策者不能够充分预计到未来不利事件的影响，他们倾向于信贷扩张；而当事件发生后，又倾向于大规模削减贷款。

Rajan(1994)<sup>[19]</sup>提出羊群行为假说。该假说揭示了对自身声誉的考虑和短期目标行为是银行在经济扩张时期向净现值为负的项目发放贷款的原因。一方面，若在现实中，整个行业都犯同样的错误，错误的信贷决策往往会得到宽容。另一方面，如果银行不断丧失市场份额，与竞争对手相比收入增长不理想，银行经理可能遭到解聘，因此经理有很强的激励跟随竞争对手的行为，从而在总量上放大了贷款扩张和收缩行为。

Mero (2002)<sup>[18]</sup>指出商业银行行为的顺周期性源自贷款双方的信息不对称。在经济衰退期，即使风险很低、获利颇丰的项目也难以获得融资，此时商业银行的顺周期行为会导致经济进一步衰退；而在经济景气时期，因为对未来的经济发展趋势持乐观态度，银行倾向于承担更大的风险，银行通常更乐于向客户发放贷款，对抵押物品的要求也较以往有所下降。而且在经济上升时期，银行接受的抵押物价值显著上升；而在萧条时期，这些抵押商品的价值明显下降，这也会极大地助长银行的顺周期行为。同时，在经济上涨时期，银行为抢占市场份额会有降低贷款价格的冲动。关于短视的银行管理者会降低信用标准来满足借款人的需求，Rajan(1994)<sup>[19]</sup>也做了类似的阐述。

通过以上总结，不难看出，国外学者比国内学者更早开始关注商业银行信贷顺周期性的形成机制问题，研究角度更加丰富，也更加深入。国内鲜见关于这个问题的系统的研究，现有的研究成果大多是在国外研究成果的基础上所作的理论综述或者理论拓展。笔者认为，研究商业银行信贷顺周期性的形成机制关系到如何有效地设置缓解机制，所以本文将在理论分析部分对这个问题着重加以梳理。

## （二）商业银行信贷顺周期性的实证研究

Borio, Furfine, Lowe (2001)<sup>[3]</sup>研究了经济合作与发展组织 (OECD) 中 10 个发达国家 1979 年至 1999 年信贷和 GDP 比率的变化趋势。研究发现在经济

稳步增长时期，信贷和 GDP 比率明显提高；而在经济衰退时期，则明显下降。

Bikker, Hu (2002)<sup>[20]</sup>分析了 OECD 中 26 个国家 1979 年至 1999 年的相关数据，证明信贷规模和银行利润存在显著的正相关关系。

周助新，胡王婉 (2009)<sup>[21]</sup>利用 1953 年至 2008 年的 GDP 和贷款余额年度名义数据建立 VAR 模型，得出信贷波动领先于经济波动，并对经济波动有强化作用的结论。Granger 检验的结论是 GDP 不是信贷的 Granger 原因。

陈磊 (2004)<sup>[22]</sup>基于 1981 年至 2002 年的季度数据，考察了中国经济转轨的不同阶段的经济波动的特征，通过时差相关分析和 Granger 因果检验，证明信贷波动和经济周期的相互关系。但实证结果表明，GDP 不是贷款 Granger 原因的原假设在 10.1% 的显著性水平下被拒绝。

滑静，肖庆宪 (2007)<sup>[23]</sup>利用多元 GARCH 模型证明中国商业银行的信贷行为具有显著的顺周期性，信贷周期与经济周期的当期波动状况不仅受其自身前期波动的影响，还受各自前期波动的交叉影响。

陈加奎 (2009)<sup>[24]</sup>以山东省 1978 年至 2008 年的 GDP 增长率和贷款增长率作为样本，证明经济波动和银行信贷高度相关，银行信贷的扩张和收缩是经济增长重要的推动力，经济波动对银行信贷也有显著的引导作用。

汇总国内外学者关于商业银行信贷顺周期性是否存在的实证研究结果，可以发现，学者们大多采取时间序列数据，建立 VAR 或者 VEC 模型，也有学者采用多元 GARCH 模型进行实证。就实证结果来看，据不完全统计，西方发达国家所做的关于是否存在商业银行信贷顺周期性的实证检验，答案都是肯定的。根据中国数据所做的实证结果则答案不一。笔者分析，这可能是因为在 1998 年之前实行贷款限额的控制有关。为了令研究更加贴近当前现实，本文在实证检验的区间选择上选取了 1998 年至 2009 年的季度数据。

### **(三) 经济周期与银行信用风险的相关关系**

#### **1. 理论分析**

Diamond (1984)<sup>[25]</sup>指出，银行吸收短期的流动性的存款，发放非流动性的贷款。在这一过程中，银行要承担由于信息不对称带来的借款人不履约的风险，信息不对称的情况包括道德风险和逆向选择。同时，银行还要承担到期日转换的义务，这又面临着利率风险，因为资产期限比负债期限长。以上风险不仅与银行



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库