

 中国金融专家专著系列

商业银行信贷活动具有明显的顺周期性特征，而这种顺周期性可能导致其信贷周期、资本周期和风险周期都与经济周期表现出明显的相关性。



银行风险与 经济周期

BANK'S RISKINESS OVER
THE BUSINESS CYCLE

——基于我国14家上市商业银行的实证研究

涂锐◎著

中国物资出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

银行风险与经济周期：基于我国 14 家上市商业银行的实证研究/涂锐著.
—北京：中国物资出版社，2011.9
(中国金融专家专著系列)
ISBN 978-7-5047-3891-2

I. ①银… II. ①涂… III. ①商业银行—贷款风险—关系—经济周期
波动—研究—中国 IV. ①F832.4②F037.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 108518 号

策划编辑 左卫霞
责任编辑 左卫霞

责任印制 何崇杭
责任校对 孙会香 梁 凡

出版发行 中国物资出版社

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼 邮政编码 100070
电 话 010-52227568 (发行部) 010-52227588 转 307 (总编室)
010-68589540 (读者服务部) 010-52227588 转 305 (质检部)

网 址 <http://www.clph.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京京都六环印刷厂

书 号 ISBN 978-7-5047-3891-2/F·1570

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 8.25

字 数 139 千字

版 次 2011 年 9 月第 1 版

印 次 2011 年 9 月第 1 次印刷

定 价 26.00 元

版权所有·侵权必究·印装差错·负责调换

序 言

商业银行的信贷活动与宏观经济周期之间的关联性问题，一直是国内外学者研究的重点。本书以商业银行的信贷活动为切入点，运用实证分析的方法，综合研究了我国商业银行信贷活动以及其中可能存在的风险的波动特征。经过缜密的数据分析和处理，从存贷比率、贷款损失准备金率和流动性比率三个方面得出了 14 家上市商业银行的测算结果。在此基础上，结合我国国情，给出了我国商业银行在信用风险和流动性风险管理方面的相关启示和改进措施。

2007 年年底爆发全球金融危机，虽然从目前来看，此次金融危机后我国商业银行的赢利能力正在逐步回升，但现在就断言我国商业银行具有很强的抗风险能力为时尚早，毕竟金融危机的潜在影响可能远远超出预期。因此，在当前的经济形势下，这一选题具有较强的实践意义。

本书的主要结论与创新可归结为以下三点：

第一，对信贷理论的历史渊源和现代信贷理论研究进行了详细阐述和系统梳理。在文献回顾的基础上，进一步探讨了基于《巴塞尔资本协议Ⅱ》的银行监管对商业银行信贷活动的影响。结果显示，对风险较为敏感的资本金要求强化了本已存在的银行信贷市场和宏观经济之间的顺周期性关系。

第二，综合分析了商业银行的信贷活动与宏观经济周期及其自身风险之间的相关性。一方面，商业银行的顺周期性信贷活动会通过“银行信贷渠道”以及“资产负债表渠道”这两种机制对宏观经济周期产生反作用。另一方面，商业银行的顺周期性信贷活动还将导致其信用风险和流动性风险，也同时具有顺周期性的波动特征，从而给商业银行的风险监管带来困难（尤其是在经济下行区间）。

第三，以我国 14 家上市商业银行为样本对我国商业银行进行了详细的实证研究，揭示出我国商业银行信贷活动及其产生的风险均表现出了明显的顺周期性波动特征。进一步，依据实证分析的结果，从信用风险和流动性风险

两个方面分别给出了我国商业银行风险管理的改进建议。这些建议对于商业银行实施逆周期性的风险监管具有一定的借鉴作用。

本书的作者涂锐博士是我院的青年骨干教师。她十分重视知识更新，勤于学习，善于钻研；不仅具有扎实的学科专业知识和良好的师德修养，而且还具备很强的教研与科研能力。在担负繁重的工作任务之余，她始终没有停止过对诸多金融前沿课题的思考和研究，笔耕不止，并将研究成果集结成书。得知本书即将出版，我欣慰之余，很高兴为本书作序，以示祝贺。希望她能够在以后的教学与科研工作中取得更大的成绩。

重庆财经职业学院院长

陈兴述 教授

2011年6月

前 言

近年来，关于银行信贷活动可能发生的顺周期风险问题引起了学术界和监管者的广泛关注。事实上，为了保障宏观经济与财政的稳定性，了解商业银行是否受宏观经济的影响，以及这种影响到底有多大这两点是至关重要的。一方面，如果经济周期对银行确实存在影响，那么当处于经济衰退期时，对于系统本身更显薄弱的银行来说，财政监管就需要进一步加强。另一方面，如果银行对宏观经济波动的反应加剧了经济低迷期的影响，那就适合于建立旨在减小银行行为的顺周期风险的规则和制度。

研究表明，商业银行信贷活动具有明显的顺周期性特征，而这种顺周期性却可能导致其信贷周期、资本周期和风险周期都与经济周期表现出明显的相关性。以信贷周期为例，在经济上行区间，商业银行对借款人的前景往往会表现出过度的乐观，这常常会使其主动调整信贷政策，以致降低信贷标准。与此同时，经营业绩的快速增长又在强烈地刺激着其放贷冲动。然而实践表明，在经济周期的上行期时，商业银行很容易做出错误的放贷决策，而且这种决策的数量往往还比较可观。因此，经济的高速增长，实际上也为风险的逐步累积埋下了隐患。到了经济衰退时期，借款人的财务状况会逐步恶化，这又使得商业银行在做放贷决策时会异常谨慎，其信贷策略也渐渐趋于保守。同时，基于绩效有可能出现下滑的预期、风险方面的顾虑以及金融监管的趋紧，商业银行会进一步加快其收紧信贷的步伐，从而使贷款增速随之快速回落。而这些变化又可能会反作用于宏观经济，从而加剧经济运行的波动，并导致经济在下行区间持久徘徊。由此可见，商业银行的这种顺周期性信贷活动，不仅会加大其自身的风险，同时对宏观经济运行的影响和破坏也是极其明显的。

2007 年爆发了由美国次贷危机诱发的全球金融危机，这场危机在随后的两年内达到了顶峰，不少学者甚至将其与 20 世纪 30 年代的大萧条相提并论，由此可见其波及范围和影响程度都是罕见的。在这场席卷全球的金融风暴中，

我国作为世界经济主要参与者之一，经济也遭受到不小的冲击。由于我国银行业参与国际市场的程度还不深，加之近年来商业银行与资本市场实行隔离，以及监管当局审慎监管政策的有效实施，因此这场金融危机对我国银行业的直接冲击并不大，国内商业银行受到的直接损失是有限的。但毕竟金融是经济的反映，经济出问题，金融肯定也要出问题。目前金融危机对于实体经济的影响，也已经越来越多地反作用于银行系统，国内商业银行正面临着不断加大的风险，在经营与赢利上的压力也在增大。由此可见，我国商业银行的信贷活动也具有明显的顺周期性，而国内不少学者也都对此进行了研究。虽然从目前来看，此次金融危机后我国商业银行的赢利能力正在逐步回升，但如果现在就断言我国商业银行具有很强的抗风险能力，笔者认为为时尚早，毕竟金融危机的潜在影响可能远远超出预期。因此，在当前我国的经济形势下，研究我国商业银行信贷活动与宏观经济周期之间的关联性，具有极其重要的现实意义。

有关银行信贷活动与经济周期的关联性问题，国内外学者都已作出了大量的研究。本文延续了已有的研究脉络，并在此基础上对我国商业银行进行相关的实证分析。研究对象选取了我国的 14 家上市商业银行，这些银行的资产总额占到了我国整个银行业资产总额的一半以上，具有较强的代表性。本书运用非平衡面板数据模型的研究方法，通过分析 2002 年到 2009 年间这 14 家上市商业银行的相关财务数据，对我国商业银行信贷活动与经济周期波动之间的关联性进行较为全面的综合性研究，以期对商业银行更好地进行风险监管提供借鉴。

涂 锐

2011 年 6 月



引 言	(1)
1 信贷活动研究综述	(6)
1.1 信贷理论的历史渊源	(6)
1.2 现代信贷理论研究综述	(8)
1.2.1 国外研究综述	(8)
1.2.2 国内研究综述	(12)
2 《巴塞尔资本协议Ⅱ》与商业银行信贷活动	(18)
2.1 银行监管历史的简要回顾	(18)
2.2 《巴塞尔资本协议Ⅱ》概述	(20)
2.2.1 风险管理全面化	(22)
2.2.2 风险度量多样化	(23)
2.2.3 监管方式具体化	(25)
2.2.4 约束机制市场化	(26)
2.3 资本金要求与商业银行信贷活动	(27)
3 信贷活动、经济周期与银行风险	(29)
3.1 信贷活动顺周期性概述	(29)
3.2 信贷活动顺周期性对宏观经济的影响	(30)
3.2.1 金融经济周期理论概述	(30)
3.2.2 信贷活动对经济周期的反作用机制	(35)
3.3 信贷活动顺周期性与信贷风险	(38)
3.3.1 信用风险	(39)
3.3.2 流动性风险	(40)
4 信贷风险的计量方法	(42)
4.1 信用风险的计量方法	(42)

4.1.1 结构式模型	(43)
4.1.2 简化式模型	(50)
4.1.3 其他模型	(53)
4.2 流动性风险的计量方法	(56)
4.2.1 流动性风险的静态度量方法	(57)
4.2.2 流动性风险的动态度量方法	(62)
5 我国商业银行信贷活动的实证分析	(68)
5.1 面板数据模型的设定	(68)
5.2 信贷规模模型	(69)
5.2.1 数据与样本	(70)
5.2.2 模型与结论	(72)
5.3 信用风险模型	(76)
5.3.1 数据与样本	(77)
5.3.2 模型与结论	(80)
5.4 流动性风险模型	(84)
5.4.1 数据与样本	(85)
5.4.2 模型与结论	(87)
6 我国商业银行的信贷风险管理	(92)
6.1 我国商业银行的信用风险管理	(92)
6.1.1 我国商业银行信用风险管理现状	(94)
6.1.2 信用风险管理启示	(97)
6.2 我国商业银行的流动性风险管理	(101)
6.2.1 我国商业银行流动性风险管理现状	(102)
6.2.2 流动性风险管理启示	(103)
参考文献	(106)
附 录	(116)
后 记	(120)

引 言

近年来，关于商业银行信贷活动可能存在的顺周期性波动特征问题引起了学术界和监管者的广泛关注。事实上，为了保障宏观经济与财政的稳定性，了解商业银行是否受宏观经济的影响，以及这种影响又是否会反作用于宏观经济这两点是至关重要的。一方面，如果经济周期对商业银行确实存在影响，那么当处于经济衰退期时，对于系统本身更显薄弱的商业银行来说，财政监管就需要进一步加强。另一方面，如果商业银行对宏观经济波动的反应加剧了经济低迷期的影响，那就适合去建立旨在减小商业银行信贷活动的顺周期风险的规则和制度。

1. 选题背景

从大量经济现象中可以看出，银行业与宏观经济周期之间是相互作用的。在经济扩张的初期，企业利润呈上升趋势，资产价值提高，家庭对企业的预期也是乐观的。累计总需求的膨胀导致商业银行贷款和经济债务出现明显不合比例的增长。在经济繁荣期，商业银行会低估自己的风险敞口，降低信贷标准，从而减少可能发生的贷款损失准备金。经历了周期性上升的顶点过后，家庭的收益状况变得更糟，借款者的信用价值恶化，不良资产被揭露，从而在商业银行的资产负债表中反映出亏损（周期性）。这同时会引起资产价值的下降，从而进一步地影响家庭的财政状况，使其抵押品的价值减少。此外，可能发生的失业率上升也会降低家庭的可支配收入和还贷能力。商业银行的风险敞口加大，从而需要数量更多的准备金和更有价值的资本，但此时要获得这些则需要花费更多，而且几乎是不可能得到的。商业银行的做法是减少贷款，尤其是当它们在最小资本需求量之外仅有少许可用资本时就更是如此，从而加剧了经济低迷期的影响（顺周期）。



2007年爆发了由美国次贷危机诱发的全球金融危机,这场危机在随后的两年内达到了顶峰,不少学者甚至将其与20世纪30年代的大萧条相提并论,由此可见其波及范围和影响程度都是罕见的。在这场席卷全球的金融风暴中,我国作为世界经济主要参与者之一,经济也遭受到不小的冲击。这场金融危机主要通过三个渠道对我国经济产生影响:一是全球金融危机导致国外实体经济衰退,进而导致我国出口的减少,结果造成我国GDP增长速度放缓;二是全球金融危机使得外国金融机构(主要包括战略投资者和QFII两类机构)都急于出售我国上市公司的股票,用于弥补其自身流动性的不足,从而对我国股市产生不利影响;三是全球金融危机导致国外实体经济衰退,由此引起我国国内的外资减少甚至部分撤出在我国的投资,从而对我国的实体经济产生不利影响。

由于我国银行业参与国际市场的程度还不深,加之近年来商业银行与资本市场实行隔离,以及监管当局审慎监管政策的有效实施,因此这场金融危机对我国银行业的直接冲击并不大,国内商业银行受到的直接损失是有限的。但是,金融是经济的反映,经济出了问题,金融也肯定要出问题。目前,金融危机对于实体经济的影响,已经越来越多地反作用于银行系统,国内商业银行正面临着不断加大的风险,以及经营与赢利压力的不断增加。从业务拓展这方面来看,在经济下行、市场趋冷、信心受挫的情况下,商业银行作为社会融资中介、支付中介和财富管理中介的职能的发挥会受到很大抑制:无论是公司信贷、个人信贷和贸易融资等一般性贷款业务,还是公司负债、同业负债等对公负债业务;无论是POS消费、代理服务、托管受托、结算清算等支付类业务,还是QDII、外汇投资、结构性产品等财富管理业务,在市场的拓展方面都更为艰难。一方面,从风险防范来看,在全球金融危机和国内经济下行的叠加作用下,商业银行面临的风险将不断呈现出系统性、连锁性和突发性的特征与趋势,包括信用风险、流动性风险、利率汇率风险、操作风险和声誉风险在内的各种风险相互交织、相互作用,商业银行稍有不慎就有可能陷入深渊。另一方面,从赢利情况来看,在有效信贷需求趋于减弱、存贷利差持续缩窄、利息支出成本逐渐上升、中间业务增长乏力、风险资产逐步增多和拨备支出显著增大等因素的共同作用下,在今后一段时期内银行净利润增速将明显放缓,过去那种超常增长的局面将难以再现。

2. 选题意义

研究表明,商业银行信贷活动具有明显的顺周期性波动特征,而这种顺周期性又可能导致其信贷周期、资本周期和风险周期都与经济周期表现出明显的相关性。以信贷周期为例,在经济上行区间,商业银行对借款人的前景表现出过度的乐观,这常常会使其主动对信贷政策进行调整,降低信贷标准。与此同时,经营业绩的快速增长又会强烈地刺激其放贷冲动。然而实践表明,在处于经济周期的上行期时,商业银行很容易做出错误的放贷决策,而且这些决策的数量也往往比较多。因此,经济高速增长,实际上也为风险的逐步累积埋下了隐患。到了经济衰退时期,借款人的财务状况会逐步恶化,这又使得商业银行在做放贷决策时会异常谨慎,其信贷策略也渐渐趋于保守。同时,基于绩效有可能出现下滑的预期、风险方面的顾虑以及金融监管的趋紧,商业银行会进一步加快其收紧信贷的步伐,因而贷款增长随之快速回落。而这些变化可能会反作用于宏观经济,从而加剧经济运行的波动,并导致经济在下行区间持久徘徊。由此可见,商业银行的这种顺周期性信贷活动,不仅会加大其自身的风险,同时对宏观经济运行的影响和破坏也是极其明显的。

事实表明,我国商业银行的信贷活动也具有明显的顺周期性波动特征,国内不少学者都对此进行了研究。虽然从目前来看,此次金融危机后我国商业银行的赢利能力正在逐步回升,但如果现在就断言我国商业银行具有很强的抗风险能力,笔者以为还为时尚早,毕竟金融危机的潜在影响可能远远超出预期。因此,在当前我国的经济形势下,对我国商业银行的信贷活动进行实证研究,探讨可能存在的规律性,具有较为重要的现实意义。

3. 本书结构安排

有关银行信贷活动与经济周期的关联性问题,国内外学者都已作出了大量的研究。本书延续了已有的研究脉络,并在此基础上对我国商业银行进行相关的实证分析。研究对象选取了我国的14家上市商业银行,这些银行的资产总额占到了我国整个银行业资产总额的一半以上,具有一定的代表性。



本书运用非平衡面板数据模型的研究方法,通过分析2002—2009年间这14家上市商业银行的相关财务数据,对我国商业银行的信贷活动进行较为全面的实证研究,以期对商业银行更好地进行风险监管提供借鉴。

笔者对论文具体的框架结构作了以下安排:

第1章——对已有的关于商业银行信贷活动的研究文献进行综合阐述。通过对信贷理论的历史渊源和现代信贷理论与研究进行系统的梳理,进一步厘清本文的研究思路和脉络。

第2章——探讨《巴塞尔资本协议Ⅱ》对商业银行信贷活动的影响。首先,对银行监管历史进行简要回顾;然后详细介绍《巴塞尔资本协议Ⅱ》的相关内容;在此基础上最后探讨资本金要求对银行信贷活动的影响并得出结论,即资本金要求会导致一定程度上的银行信贷紧缩,从而对整个经济周期产生影响。

第3章——综合分析商业银行的信贷活动与宏观经济周期及其自身风险之间的相关性。首先,就宏观经济波动对商业银行信贷活动的影响进行分析;其次,通过引入金融经济周期理论,探讨商业银行顺周期性信贷活动对宏观经济周期的反作用机制;最后,分析商业银行顺周期性信贷活动中可能引发的风险,主要侧重于信用风险和流动性风险。通过本章的分析,进一步明确本文的研究意义,并为以后的研究进行铺垫。

第4章——详细阐述商业银行信用风险和流动性风险的计量方法。首先,给出信用风险的结构式模型、简化式模型以及其他常用计量方法;其次,分别介绍流动性风险的静态和动态度量方法。

第5章——对我国商业银行的信贷活动进行实证分析。通过选取相应的宏观经济变量(MV)和银行特定变量(BSV),采用面板数据模型的分析方法,分别对我国商业银行的信贷规模、信用风险和流动性风险进行实证分析,试图揭示我国商业银行信贷活动及其面临的信用风险和流动性风险可能存在的顺周期性特征。

第6章——综合前面的研究结果,对我国商业银行的信用风险和流动性风险管理现状进行分析,并在此基础上给出相应的风险管理启示。

4. 本书主要创新点

以下是本文的主要创新点：

(1) 以信贷理论的历史渊源和现代信贷理论与研究为基础，综合分析了银行信贷与宏观经济周期之间的相关性。结果表明：由于商业银行的信贷活动与宏观经济密切相关，因而在宏观经济周期性波动的影响下，商业银行的信贷活动具有明显的顺周期性特征。同时，依据金融经济周期理论的有关研究，商业银行顺周期性信贷活动又会通过“银行信贷渠道”以及“资产负债表渠道”这两种机制对宏观经济周期产生反作用。此外，商业银行顺周期性信贷活动还将导致其信用风险和流动性风险也同时具有顺周期性的波动特征，从而给商业银行的风险监管带来困难（尤其是在经济下行区间）。

(2) 以我国 14 家上市商业银行为样本对我国商业银行进行了详细的实证研究。首先，通过选取存贷比率作为被解释变量，对我国商业银行的信贷规模进行了实证分析，从中揭示出了我国商业银行信贷规模所表现出的顺周期性波动特征。其次，通过选取贷款损失准备金率作为被解释变量，对我国商业银行的信用风险进行了实证分析。结果表明，我国商业银行的信用风险具有很强的顺周期性，而这种顺周期性对银行自身和宏观经济都是不利的；尤其是当处于经济下行区间时将会导致宏观经济持续在低迷期徘徊。最后，通过选取流动性比率作为被解释变量，对我国商业银行的流动性风险波动特征进行了实证分析。结果表明，与信用风险一致，我国商业银行的流动性风险也呈现出了顺周期性的波动特征；这就要求商业银行在实施风险管理时要综合考虑两者的影响因素，从而对风险实施更为全面也更合理的监管。



1 信贷活动研究综述

商业银行的信贷活动与宏观经济周期之间的关联性问题，一直是各国经济学家们研究的重点，并且这种研究渊源已久。本章将从信贷理论的历史渊源和现代信贷活动研究综述两个方面分别对已有的理论和研究文献进行阐述，然后通过系统的文献梳理，进一步厘清本文的研究思路和脉络。

1.1 信贷理论的历史渊源

经济学家们对信贷活动的讨论和研究由来已久，最早可以追溯到1776年亚当·斯密（Adam Smith）在论述高利贷上限时曾分析过的信贷配给现象。在此之后，一直到凯恩斯（Keynes）的《通论》问世以前，人们都一直致力于研究为什么经济总量会呈现出反复的趋势性波动特征。其中，在对经济周期作出外生性解释的过程中，货币和信贷在李嘉图（Ricardo）、桑顿（Thornton）、奥弗斯通（Overstone）和穆勒（Mill）等人的研究中都起到了独立而重要的作用。

图克（Tooke）（1844）对货币数量论中收入分配法的再发现，可能是信贷理论发展的最早基石之一。他认为，对货币价格的解释应该始于名义收入，而非从货币数量开始。正是这种强调重点的转变，成了迈向投资、储蓄和收入分析的一个重要转折点。与此同时，货币理论的研究发展、1914年到1918年的通货膨胀以及第一次世界大战后的周期性波动，大大推动了20世纪二三十年代信贷周期理论的发展和壮大。

经济周期的基本特征之一，就是交替的信贷收缩和信贷膨胀，即信贷周期。这也是两次世界大战的间隔时期，经济学家们最感兴趣的研究内容。在霍特里（Hawtrey）（1913）的理论研究中，就对经济周期中货币和信贷的表现方式进行了很独到的描述。但他的观点也存在一个重要的缺陷，那就是太

过强调商人们的存货在信贷周期中所起的作用。依据这一模型,可以将银行利率看成是所有反周期政策中的最关键因素,从而使其变动也可被看做是周期性波动的唯一理由。

1930年凯恩斯在《货币论》的理论注释中沿袭了与霍特里同样的逻辑,但其在研究方法上则将一些复杂的新变量方法引入到了基本的信贷周期理论中。他指出,信贷周期是由投资率相对于储蓄率的波动而导致的,其产生原因具有非货币的特性。此后,罗伯逊(Robinson)沿着类似于凯恩斯的思路,对经济周期中货币量和实际量的相互依存关系进行了深入的序贯分析。她认为,经济周期是由于过度投资而造成的,并且过度投资的倾向是分散经济的典型特征。罗伯逊的研究揭示了经济波动在信贷方面的反映,即在经济膨胀时期银行是如何对信贷需求的增加作出反映的,但她并没有对“信贷膨胀”背后的基本因素进行分析。

哈耶克(Hayek)的信贷理论采用的是一种“跨时均衡”的分析方法,这不但是方法论上的重大突破,而且还标志着信贷周期理论的正式形成。在哈耶克的周期理论中,最重要的是生产结构的转变问题。哈耶克把强制储蓄中的波动与市场利率和自然利率之间的差异相联系,并将其看做是对周期性波动的解释。哈耶克认为,新创造出来的货币引起了两种利率之间的差异。借贷资本因“延伸的市场利率”而增加,导致投资超过了自愿储蓄。而投资的增加又使得消费品和资本品的相对价格改变,并使之有利于资本品,最终作为结果,资本品的增加扭曲了生产时间结构。在下一阶段中,消费品的需求因较高的要素收入而上涨,这种上涨增加了从银行账户的提款,从而导致了市场利率的提高,并最终使得一些投资无利可图。随后,生产结构经历周期中发生的转折而向另一方向变化,这种变化有利于消费品。由此可见,过度投资是造成危机的原因,即危机源于市场上资本品的购买愿望减退。

20世纪60年代,货币学派代表人物弗里德曼(Friedman)等人通过对美国货币史的研究,揭示了经济变化和货币变化的内在联系。他们采集到丰富的史料和数据,对货币存量的变动率进行了重点考察,并全面分析了经济周期和货币存量变动之间的关系、长期经济增长和货币存量变动之间的关系,以及货币价值和货币收入与货币存量变动之间的关系。通过研究,阐明了经济的稳定增长相伴于货币信贷市场的稳定,因而货币供给的变动往往是经济



周期性波动的原因所在。在弗里德曼等人研究的基础上，卢卡斯（Lucas）（1977）作了进一步的发展。他把追求利益最大化的个体行为与经济的周期性波动统一起来，并将分析的重点着眼在理性预期的基础上，从而试图建立起内在一致的宏观和微观分析逻辑基础。

1.2 现代信贷理论研究综述

20世纪80年代至今，学术界对于信贷理论的探讨，概括起来可以分为三个方面：一是基于信息经济学的理论，从信贷市场的不完全性和信息不对称的角度阐述经济波动的信贷原因；二是着眼于银行信贷活动，认为信贷活动具有内在的顺周期性，从而加剧了经济的波动；三是立足于银行业的风险管理和监管进行探讨。本节将分别从国外研究和国内研究两方面对相关理论和文献进行阐述。

1.2.1 国外研究综述

在缺乏既定理论框架的前提下，国外仍然有大量文献致力于研究商业银行风险与经济周期的联系。这些研究的重点普遍集中在某个单一的商业银行风险指标上。事实上，很多的银行变量都有可能传递经济周期中商业银行风险会增加的信号，而其中以贷款损失准备金和新增坏账两个指标的应用最为广泛。

贷款损失准备金主要被用以保证商业银行的支付能力。当商业银行对借款者的还款能力产生怀疑，即预测可能会发生拖欠时，它们将主动从利润中提取贷款损失准备金。通过这种方法，商业银行可以调整贷款的历史价值，以反映其真实市值。贷款损失准备金的提取虽然可以在一定程度上保证商业银行的支付能力，但同时也会对商业银行产生一定的负面影响：一方面，作为经营成本的一种，贷款损失准备金的提取直接影响着商业银行的赢利能力；另一方面，在其被提取的同时，商业银行资产的账面价值也会减少，从而对其资本状况产生不利影响。

研究中一般把贷款损失准备金分为静态（特殊）和动态（一般）两种：前者基于债务人目前的财务状况，仅在确知贷款损失会发生时提取；后者则

主要是为了防止预期可能发生的贷款损失而提前提取。商业银行之所以提取动态准备金，主要是基于如下的原则考虑：即当贷款被批准时，一种可度量的违约概率已经存在了：那就是只要债务人没有能力偿还其贷款，银行就会发生贷款损失。如果贷款损失准备金是积极的，商业银行的资本量就要受不可预期的贷款损失数量的影响，同时，现行经济政策的顺周期效应也会被削弱。一些商业银行出于谨慎考虑，在其业绩不稳定（下降或上升）的时候，也会通过降低或增加贷款损失准备金的流动性来实现其收入的稳定性。

实践中贷款损失准备金通常是保守的，这主要是因为商业银行在经济扩张期倾向于低估其未来的贷款损失。之所以发生这种情况，主要有以下几点原因：一是商业银行缺乏风险意识 [古腾塔 (Guttentag) 等, 1986]，二是商业银行普遍具有从众行为 [拉詹 (Rajan), 1994]，三是高额的贷款损失准备金常常被管理者看做是投资组合低质量的衡量标志 [艾哈迈德 (Ahmed) 等, 1996]。在现实和预期可能发生的贷款损失中，商业银行更倾向于运用贷款损失准备金来防范前者，这也是部分基于会计准则考虑。会计准则规定，特殊准备金可用以弥补已发生的债务；而一般准备金由于不容易被证明，因此为了避免其被银行用以减轻其金融负担，是不允许用于抵扣税款的。

由于贷款损失准备金可以反映借款人信用状况的变化，以及商业银行对实体经济健康状况的关注，国外很多学者都将研究重点集中在经济周期中贷款损失准备金政策的变化上。

欧洲央行 (2001) 在对欧洲各国贷款损失准备金状况的调查中发现了一个事实。报告指出，贷款损失准备金与不良贷款几乎是同时发生的；换句话说，银行倾向于仅在信用风险真实发生时才提取准备金。

卡瓦略 (Cavallo) 和马伊诺尼 (Majnoni) (2002) 以及莱文 (Laeven) 和马伊诺尼 (Majnoni) (2003) 都将商业银行的贷款损失准备金行为作为其研究的首要目标。后者对不同国家中大型商业银行的贷款损失准备金政策进行了分析，以揭示商业银行是否用贷款损失准备金来稳定其收入。他们发现，一般来看，商业银行倾向于实现其收入的平稳化，因而在面临较好的宏观经济环境时，他们提取的贷款损失准备金总会显得过少。换句话说，贷款损失准备金与银行贷款和 GDP 的增长之间存在着一种反向联系，这意味着，当宏观经济环境不景气时（而不是之前），商业银行的逆周期性贷款损失准备金状