美联储——从历史角度看风险周期对商业周期的影响

作者:Jon Danielsson, Marcela Valenzuela, and Ilknur Zer

摘要：

自1900年以来，我们使用了一个涵盖73个国家的小组来研究金融风险周期对商业周期的影响。代理人使用贝叶斯学习模型来形成他们的风险信念。我们构建了这些信念的一个代理，并表明感知到的低风险鼓励冒险，以积累金融脆弱性为代价来扩大增长，因此，增长出现逆转。当低风险环境持续存在且信贷增长过度时，这种逆转尤为明显。全球风险周期通过对资本流动、投资和债务发行人质量的影响，对增长的影响大于本地风险周期。

**原文链接:**<https://www.federalreserve.gov/econres/ifdp/the-impact-of-risk-cycles-on-business-cycles-a-historical-view.htm>