

DOI:10.16474/j.cnki.1673-8489.2025.09.007

美国信用卡风险及对中国的启示

◎叶怀斌

摘要：信用卡是美国居民最常使用的金融产品之一，其无抵押借贷和便于交易的产品属性，使得超 70% 的美国成年居民拥有信用卡。2022 年以来，在高通胀和高利率环境下，美国信用卡平均借款利率达 20% 以上。与此同时，2024 年美国信用卡债务规模突破 1.2 万亿美元，拖欠率创 14 年新高。由宏观经济、消费文化失衡等因素引发的金融风险正快速积累，逐步形成系统性风险暴露的不良趋势。在中国，信用卡透支余额风险敞口相对可控，但数字银行等金融科技的渗透，导致部分互联网金融公司、助贷公司无序扩张。在此背景下，我国可借鉴美国信用卡风险引发的教训，平衡创新与安全。建议监管机构加强穿透式监管，定期开展互联网金融机构压力测试；金融机构构建全生命周期风险管理体系，把控信用贷款风险；金融消费者树立正确的消费观，加大对自身财务和未来现金流的把控力度。

关键词：美国；信用卡风险；消费金融

中图分类号：F831 **文献标识码：**A

长期以来，金融体系对促进美国消费起到了重要作用，按揭贷款、汽车金融、信用卡、学生贷款等是美国居民负债的主要组成部分，支持了美国居民衣食住行的跨期资金配置。但自 2024 年以来，美国信用卡违约率屡创新高，在经历数年高通胀后，部分群体财务健康状况正迅速恶化。在此背景下，分析美国金融领域的风险信号，特别是信用卡不良

风险及其背后的消费疲软发展趋势，对判断特朗普政府经济政策走向，维护我国消费金融市场健康发展具有重要启示意义。

一、美国信用卡市场现状与风险特征

（一）美国信用卡市场现状

消费是美国经济发展的最主要力量，2024 年美国国内生产总值 29.18 万亿美元，其中，个人消费支出达 19.83 万亿美元，占 GDP 比重的 67.96%。尽管特朗普政府试图增加制造业在美国经济中的占比，但消费仍将是未来美国经济最主要的基本构成。

信用卡等消费金融产品是支持消费的重要力量，信用卡通过借贷功能和结算功能，极大地支持了美国居民消费。其中，借贷行为指使用信用卡的透支功能（如取现、账单分期、最低还款等），承担债务、实现短期资金周转、应急支出等。这类业务需要支付利息或手续费（如透支利息、分期手续费等），是信用卡利润的主要来源。交易功能指交易者使用信用卡进行日常消费交易，通过信用卡完成支付，不涉及透支借贷（即每月全额还款，不产生利息），其核心特征是利用信用卡作为支付工具，而非融资工具。

信用卡是美国使用范围最广的消费金融产品，根据美联储数据，2024 年全美共有 6.17 亿个信用卡账户，位居所有类型贷款产品之首。信用卡作为

作者简介：叶怀斌，中国银行研究院研究员。

表 1 信用卡持卡目的差异和业务特征

维度	Borrower（借款人）	Transactor（交易者/消费者）
交易目的	融资（获取资金）	消费（支付商品/服务）
是否承担债务	是（需偿还透支金额+利息）	否（仅需偿还消费本金，无额外利息）
利息/费用	需支付透支利息、分期手续费等	通常无利息（全额还款时）
风险等级	较高（可能因债务累积导致逾期）	较低（仅涉及消费行为，无借贷风险）
银行收益来源	利息收入、手续费	商户回佣（刷卡手续费分成）
典型行为	取现、办理账单分期、每月还最低还款额	购物刷卡、线上支付、每月全额还款

资料来源：根据公开资料整理

表 2 2024 年美国居民各类贷款账户数及余额

年份	按揭贷款		房屋权益循环贷款		汽车贷款		信用卡		学生贷款	
	账户数 （亿户）	余额 （万亿美元）	账户数 （亿户）	余额 （万亿美元）	账户数 （亿户）	余额 （万亿美元）	账户数 （亿户）	余额 （万亿美元）	账户数 （亿户）	余额 （万亿美元）
2020	0.81	10.04	0.14	0.35	1.14	1.37	5.06	0.82	—	1.56
2021	0.81	10.93	0.13	0.32	1.11	1.46	5.32	0.86	—	1.58
2022	0.83	11.92	0.13	0.34	1.08	1.55	5.65	0.99	—	1.60
2023	0.84	12.25	0.13	0.36	1.08	1.61	5.95	1.13	—	1.60
2024	0.85	12.61	0.13	0.40	1.09	1.66	6.17	1.21	—	1.62

资料来源：美联储

通用的支付手段和主要的无担保借贷形式，覆盖了全美超七成以上的成年人口。截至 2024 年年末，全美信用卡贷款余额 1.21 万亿美元，是居民部门的第四大类负债构成；贷款余额较 2020 年同期增长 21.9%，增速远高于按揭贷款、汽车贷款和学生贷款（见表 2）。信用卡是美国居民支付清算的重要方式，根据美国金融消费者保护局的数据，2024 年美国信用卡支付金额超 6 万亿美元，占美国社会零售总额的 70%。

美国信用卡借贷利率极高，特别是 2022 年美国重启加息周期以来，信用卡利率创下历史最高纪录。2023 年美国通用信用卡的平均年化利率（APR）为 23%，较联邦基金平均利率高出 18 个百分点，这一利差远高于其他贷款或债券的利差。同期，美国工商业贷款（面向企业的贷款）利率较联邦基金利率的平均利差为 2.25%，抵押贷款利率较国债利率的利差为 3%，而美国高收益企业债券（风险最高的企业债券）较国债利率的利差为 4.21%。这一情况到 2025 年有所缓解，但信用卡利率仍高于 20%，居各类个人贷款之首（见图 1）。

（二）本轮美国信用卡风险的主要表现

本轮美国信用卡风险的爆发始于新冠疫情之后，其债务规模和违约率达 2008 年后的历史高点，并主要集中于中低收入群体。

一是信用卡贷款规模攀升、逾期率逼近次贷危机水平。作为债务工具，信用卡是美国最流行的无抵押贷款金融产品。自 2020 年起，信用卡贷款余额稳定增长并在 2023 年年中首次突破 1 万亿美元。值得注意的是，在规模快速增长的同时，美国信用卡逾期率已达次贷危机以来的最高水平。与 2008 年次贷危机时存在较大差异的是，次贷危机引发所有种类贷款违约率的同步走高，而作为低收入人群资金周转的主要方式，本轮信用卡违约率的攀升大幅领先于按揭贷款和汽车贷款（见图 2）。

二是违约呈结构性特征，主体集中在年轻群体和低收入群体。美国当前面临的信用卡违约情况并非均匀分布于所有社会阶层，而是呈现出鲜明的结构性特征，主要表现为违约主体高度集中在年轻群体，尤其是出生于 1995—2009 年的 Z 世代和低收入家庭（见图 3）。年轻群体同时还可能背负学生贷款，双重压力下信用卡和学生贷款违约率提升。中低收入群体对信用卡消费的依赖程度更高。若以“使用信用卡余额中位数/平均授信额度”来刻画群体平均使用率，按收入的四分位区间由低到高来看，分别为 12.5%、10.6%、9.8% 与 8.1%。纽约联储的研究显示，信用卡使用率越高的消费者违约率上升速度加快，例如使用率在 90% 以上的消费者 2024 年一季度违约率已超过 30%，较低点上升一倍。

三是部分金融机构风险敞口扩大，核销坏账规

图1 美国代表性个人贷款平均年化利率

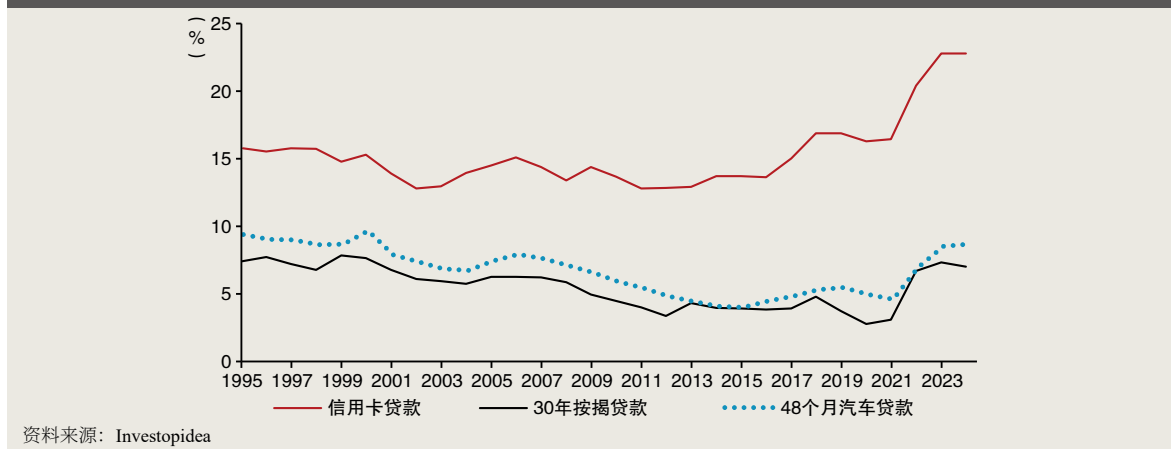


图2 以贷款类型划分的逾期90天以上贷款余额占比

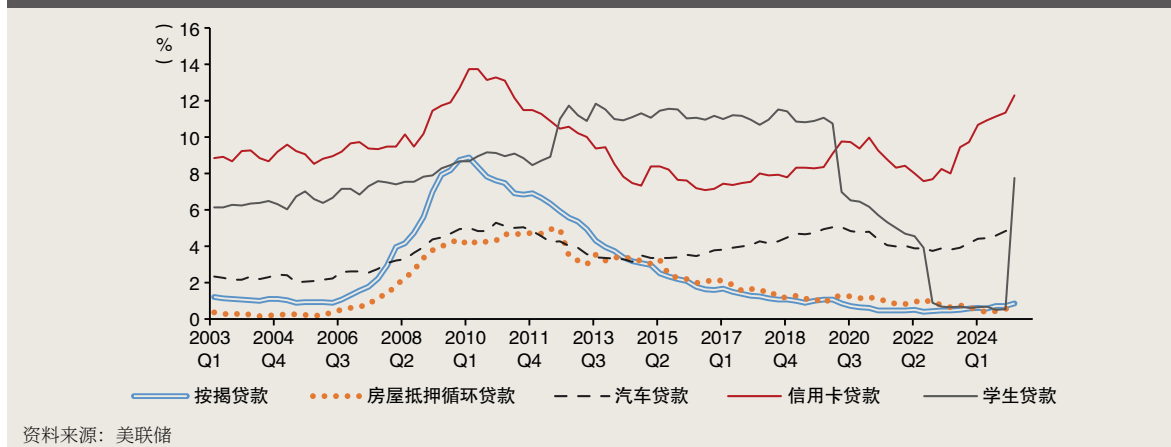
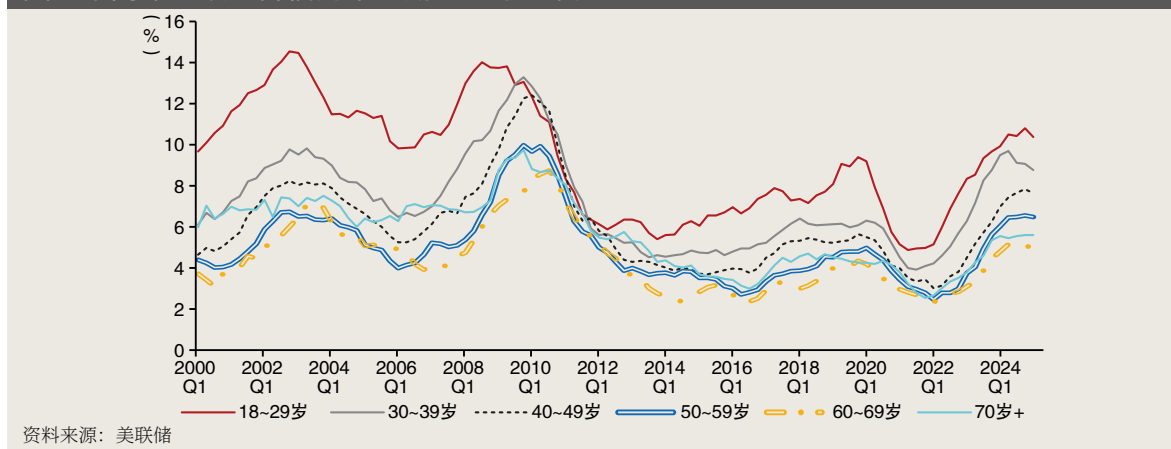


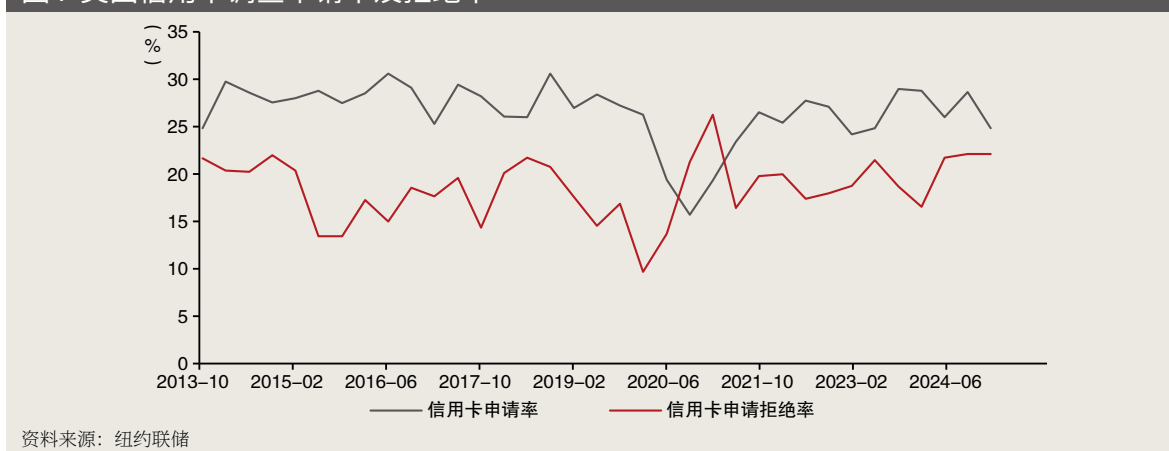
图3 不同年龄段人群信用卡逾期90天以上占比



模激增。据《金融时报》数据，2024年以来，美国信用卡业务风险加速暴露，金融机构核销坏账规模达460亿美元（2024年前三季度数据），同比激增50%，创14年来最高水平。次级信用卡发行商

首当其冲，以 Capital One 为例，其信用卡核销率从2023年的4.6%升至2024年年末的5.9%，逾期90天以上账户占比达6.86%，为2011年以来峰值。银行核销坏账规模激增，纷纷提前加大拨备额度；若

图4 美国信用卡调查申请率及拒绝率



违约潮持续，可能引发更大规模金融风险。

（三）美国信用卡风险的影响

一是透支美国消费潜力，对经济增长放缓形成威胁。信用卡是美国居民最主要的消费支付手段之一，信用卡违约潮表明，美国低收入家庭或将因储蓄消耗、债务高企而被迫削减开支，进而导致消费需求萎缩。在信用卡债务持续攀升的同时，美国消费者信心指数长期低位徘徊。

二是损坏低收入家庭资产负债表，形成长期债务陷阱。本轮美国信用卡违约率的上升具有显著的阶层分化特征。高收入家庭财务状况相对稳定，但低收入人群在通胀和利率双重挤压下陷入困境。除引发不安定因素等社会影响外，从经济金融角度来看，低收入家庭资产负债表将长期受损，为维持基本生活，不得不依赖信用卡透支或其他信贷途径，形成“借新还旧”的债务陷阱。

三是信用卡不良将传导至其他贷款领域，消费者信用系统性下滑。信用卡债务风险将呈现溢出效应，通过信用评分恶化、金融机构风险偏好收缩等渠道，向房贷、车贷及学生贷款领域蔓延。其中，个人信用评分在美国金融体系中起着至关重要的作用，它是金融机构评估借款人信用风险的重要依据。美国主流的个人信用评分是 FICO 信用评分体系，该体系在评估信用风险时，信用卡还款记录是重要的考量因素之一。一旦信用卡出现逾期还款或欠款不还的情况，FICO 评分会相应降低，这将直接影响其他贷款资质。纽约联储数据显示，2024 年信用

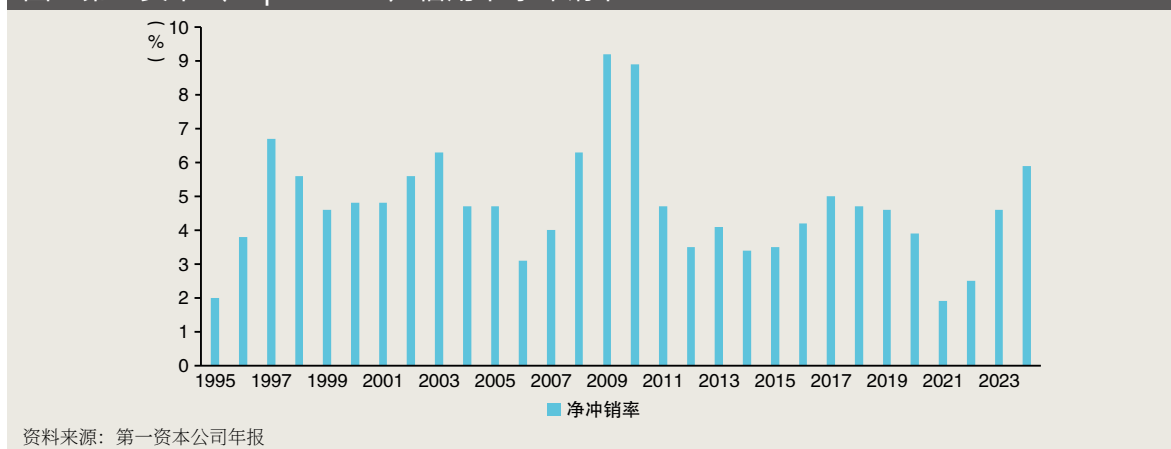
卡、抵押贷款、汽车贷款、信用卡额度提升申请和抵押贷款再融资申请的报告拒绝率均有所上升，其中信用卡申请拒绝率升至 22.1%（见图 4），处于近年高位并呈攀升态势。次级借款人（FICO 评分低于 660）的各项信用申请难度进一步提升。信用卡违约导致的信用评分下滑，正使违约者在房贷、车贷等其他贷款领域面临更高的门槛和成本，进一步加剧融资困境。

四是信用卡机构可能成为美国债务危机倒下的第一块短板。信用卡发行机构的脆弱性正在暴露，其风险敞口、资本充足率及商业模式缺陷使其成为债务危机链条中最脆弱的环节。在当前复杂的经济形势下，这些机构正面临持续挑战，其潜在风险可能引发金融市场的连锁反应。

信用风险持续积累带来盈利压力。信用卡贷款业务具有无抵押、分散化的高风险特性。特别是对于专营信用卡业务的金融机构，信用风险要求其具有更高的资本充足率水平和流动性储备。但在信用卡违约率逐步走高，净冲销率居高不下的背景下，部分机构面临较大压力。以全美第三大信用卡发卡机构 Capital One 为例，2024 年年末公司净冲销率已达 5.9%，是次贷危机以来的最高水平（见图 5），与此相对应，公司净冲销金额从 84.14 亿美元大幅提升至 107.48 亿美元。为应对不良的快速攀升，公司提升了损失拨备覆盖，并导致 2024 年净利润同比下降 2.8%。

依赖高风险客户的商业模式难以为继。为追求利润增长，美国信用卡机构近年大量拓展次级客户。

图5 第一资本（Capital One）信用卡净冲销率



次级客户通常信用评分较低、收入不稳定，金融机构为其提供信用卡服务时，往往收取较高的利率和费用，以弥补潜在的高违约风险。在经济繁荣时期，次级客户的消费需求旺盛，且违约率处于可控范围。但当经济形势恶化时，次级客户的还款能力会受到严重影响，违约率将大幅攀升。

引发资产证券化产品抛售，金融机构风险敞口扩大。信用卡不良资产的证券化（如信用卡 ABS）与衍生品市场的关联性增强。随着信用卡信用风险累积，信用卡 ABS 的底层资产质量逐渐恶化。其中 BBB 及以下评级债券占比可能持续上升。一旦评级机构下调信用卡 ABS 的评级，投资者可能要求更高的收益率来补偿风险。这将导致信用卡 ABS 的市场价格下跌，金融机构持有的信用卡 ABS 资产价值也会随之缩水。为了避免资产损失，金融机构或将选择抛售信用卡 ABS 债券，引发市场恐慌，导致债券价格进一步下跌。

二、美国信用卡风险成因

经济周期、政策退坡、监管放松、消费文化等多重因素共同推动形成美国当前的信用卡风险，其背后的经济、政策逻辑是理解信用卡风险成因及其影响的关键，也是判断未来信用卡风险走向的重要参考因素。

（一）宏观经济及政策因素

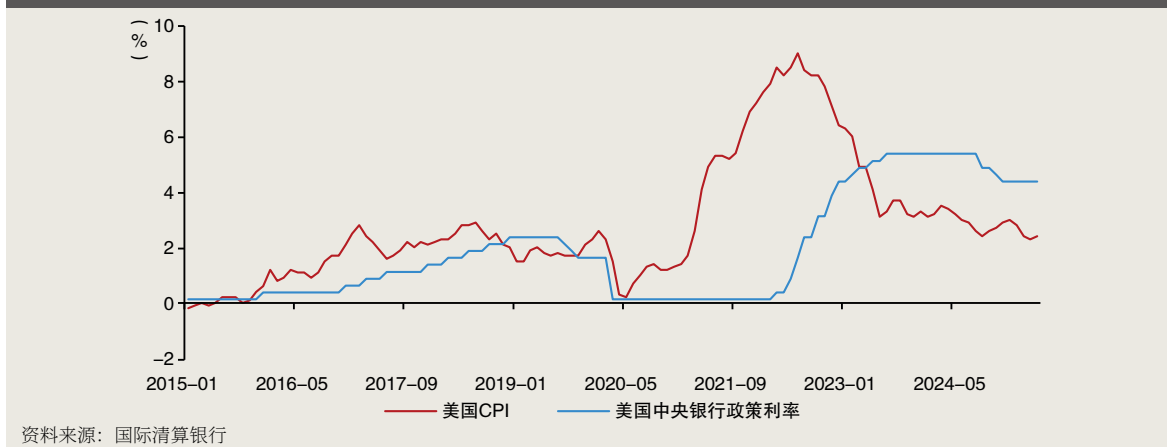
高通胀、高利率冲击信用基础。宏观经济通过

两个关键变量对信用卡债务造成影响：通货膨胀和政策利率。这两个变量分别直接对应信用卡的支付功能和借贷功能。通货膨胀造成物价上涨，挤压居民可支配收入；政策利率则通过加息周期推高信用卡借贷成本。在居民储蓄枯竭后，信用卡支付将转化为借贷，并在居民可支配收入恶化后，进一步产生逾期和不良。自 2020 年以来，美国通货膨胀和政策利率在短时间内快速走高（见图 6），在 2 年的滞后期中对居民消费和信贷造成影响，最终在 2022 年前后表现为居民信用卡违约率快速攀升。值得关注的是，尽管美国通货膨胀在 2024 年出现一定程度的回落，但政策利率始终维持高位，这使得存量信贷成本难以回落，20% 以上的债务复利影响了青年群体和中低收入居民正常偿债。

政策退坡加剧债务积累。新冠疫情以来，为了应对经济停滞、失业率飙升等危机情况，美国政府推出了若干经济金融刺激政策，其中包括对符合条件的美国居民总额达约 3.2 万亿美元的三轮现金发放以及联邦政府持有部分贷款的“暂停还款”。但在新冠疫情以后，随着财政转移支付和“暂停还款”政策的逐渐退出（如美国联邦政府持有的学生贷款还款于 2023 年 10 月重启），叠加美国刺激消费与抑制通胀的政策目标冲突，原本被延缓的利息成本集中释放，加剧了底层居民的债务累积。“政策退坡 + 高通胀、高利率”使得居民部门陷入了“收入缩水—透支补缺—利息滚雪球”的恶性循环。

特朗普关税政策将加剧信用卡风险。一方面，关税提升进口商品价格，加剧输入型通货膨胀。美

图6 美国CPI及中央银行政策利率



国智库税收与经济政策研究所（ITEP）的报告显示，年收入不超过 2.86 万美元的美国家庭将因物价上涨多支出收入的 6.2%，而年收入至少达到 91.49 万美元的富裕阶层仅需多支出收入的 1.7%。低收入群体在物价上涨中将承受更大压力，用于偿还信用卡债务的资金相应减少，偿债能力恶化，这将加剧“通胀—债务—违约”的恶性循环。另一方面，关税冲击增加居民失业风险。关税对美国就业市场的冲击是一个逐渐显现的过程。关税将对制造业造成严重拖累，由于关税增加原材料进口成本，许多制造企业的利润空间受到压缩，部分企业不得不采取裁员措施。服务业同样将受到冲击，以物流行业为例，受关税政策影响，全美最大的集装箱港口之一——加利福尼亚州长滩港到港货船已大幅减少。此外，旅游业、餐饮业等依赖国内消费和国际贸易的服务业，也因关税政策导致的经济不确定性和消费者信心下降而受到冲击。

（二）文化和社会因素

消费文化驱动债务积累。消费文化是美国文化的重要组成部分，其影响贯穿于社会的价值观、金融体系设计和政策环境等多个层面。在消费主义文化价值观下，美国居民储蓄率普遍低于 OECD 国家（见表 3），且在较长时期内，美国居民个人储蓄率不足 5%。当消费主义价值观与金融资本主义制度相结合，美国居民可轻易通过透支消费实现中产生活。其中，按揭贷款、信用卡成为透支消费的核心支付工具之一。

居民资产配置结构呈现高波动性。从美国居民的资产负债结构来看，金融资产是美国居民资产的主要成分，美国居民部门资产总额 179.6 万亿美元，其中金融资产 123.4 万亿美元，占比约 70%。金融资产的主要构成包括了股票、基金、债券等，这一资产结构导致资本市场波动加大时，居民金融稳定状况易受影响，呈现脆弱性。尽管青年群体和低收入人群是本轮信用卡危机主要的违约群体，但美国信用卡产品覆盖成年人口的 70%，大量中产阶层持有信用卡债务，可能在资本市场大幅波动时期出现不同程度的流动性问题。

（三）金融机构及监管因素

金融机构偏好高风险客户。对于金融机构而言，信用卡业务主要的收入来源并非交易业务而是贷款业务，这使得金融机构更偏向于高风险的信贷业务。纽约联储的研究发现，借款者的资产回报率（ROA）远高于交易型用户，且信用卡贷款的 ROA 随账户信用评级（FICO 评分）的升高而降低（见表 4）。低评分借款者面临信用违约周期风险，其回报中包含了大量风险溢价。据研究，部分美国发卡机构更倾向于向年轻群体和低信用评级群体发放信用卡，这就造成盈利导向下的过度授信，忽视对次级客户还款能力的评估。

此外，金融机构将信用卡债务打包为资产担保证券（ABS），通过 ABS 出表的方式释放新增信用卡贷款能力，加速信用卡信贷的积累。2024 年美国市场新发行信用卡 ABS 180.96 亿美元，占当年新增

表 3 主要 OECD 国家居民储蓄率

国家	居民储蓄率	时间
澳大利亚	5.2%	2025 年 3 月
加拿大	5.7%	2025 年 3 月
欧元区	15.18%	2024 年 12 月
法国	18.85%	2025 年 3 月
德国	10.4%	2025 年 3 月
意大利	8.5%	2024 年 12 月
日本	9.1%	2024 年 12 月
墨西哥	18.6%	2023 年 12 月
荷兰	9.37%	2024 年 9 月
韩国	35.7%	2024 年 12 月
西班牙	17.4%	2024 年 12 月
瑞士	14.9%	2023 年 12 月
英国	12%	2024 年 12 月
美国	4.9%	2025 年 4 月

资料来源：OECD

表 4 不同 FICO 评分的美国信用卡用户 ROA 情况

FICO 评分	借贷用户	交易用户	所有用户
600	10.64%	16.43%	10.82%
620	10.41%	9.22%	10.37%
640	10.71%	6.68%	10.55%
660	9.35%	4.39%	9.14%
680	7.24%	2.89%	7.05%
700	6.76%	2.70%	6.53%
720	6.28%	2.89%	6.02%
740	5.84%	2.77%	5.53%
760	5.37%	2.87%	5.02%
780	5.08%	3.01%	4.64%
800	4.84%	3.21%	4.33%
820	4.98%	2.01%	3.78%
840	4.98%	0.16%	2.60%
850	5.05%	0.29%	2.56%
平均值	6.79%	2.58%	6.24%

资料来源：Credit Card Banking，纽约联储 Staff Report

信用卡贷款余额的 22.1%。

监管漏洞推高信用卡负债成本。2009 年美国发布了《信用卡责任、义务和披露法案》（简称《信用卡法案》），通过限制普遍违约收费、还款期限告知、禁止针对年轻消费者营销等手段，保护信用卡消费者的合法权益。尽管该法案对信用卡债务进行了规范，但其仍存在一定漏洞。一是滞纳金过高。《信用卡法案》最初对滞纳金进行了限制，但“安全港”条款允许发卡机构收取不超过特定金额的费用，且无需证明费用反映实际成本。这使信用评级较低的消费者更易产生滞纳金。二是信用卡利率政策存在模糊空间。《信用卡法案》也包含关于利率上调的条款，但其漏洞允许银行在特定情况下对现有余额加息。例如，银行可能因持卡人其他债务逾期，或基于对其风险状况的综合评估而加息。三是还款能力规则效果有限。《信用卡法案》的还款能力规则

旨在确保持卡人有能力偿还债务；但研究表明，持卡人收入变化对信用额度调整影响甚微，该规则可能未能有效防止过度借贷。

本轮信用卡风险的演化趋势具有一定的自我强化效应，可能导致消费放缓、居民陷入债务陷阱并在金融市场形成一定的悲观预期。相关因素或将进一步反馈至信用卡风险本身，加速其向其他金融领域蔓延。

三、对我国的启示

美国信用卡风险表明，在宏观经济、消费文化、监管政策、金融机构风险偏好等多重因素共同作用下，信用卡产品具有一定的脆弱性。尽管信用卡并非我国居民的主要借贷途径，但随着数字银行等互联网金融的发展，线上信用信贷便利性大幅提升。

在线上消费金融领域，我国可吸取美国信用卡风险的经验教训，构建更加科学的风险管理体系，形成全生命周期的信用动态治理模式。

第一，在信用卡及相关消费信贷业务布局中充分考虑经济金融周期因素。一是将经济周期因素全面纳入业务战略决策。将通货膨胀、政策利率、城镇居民就业率等指标纳入信用风险评估体系，动态调整授信策略。二是开发压力测试工具，模拟经济下行、失业率上升等极端情景下的违约概率变化，前瞻制定极端情景下业务应急预案。三是加强金融机构宏观研究能力建设。定期开展对关键宏观经济指标的预测，提升对宏观经济的前瞻预判能力。加强金融人才培养，形成专业性的宏观研究队伍和具有宏观素养的营销业务人才队伍。

第二，加强金融消费教育与信用文化建设。一是加强分层教育体系建设，协助金融消费者建立健康的用信理念。鼓励学生群体学习信用知识，模拟信用产品使用场景。社区银行/银行基层网点主动为新市民群体开展“信用画像”培训，帮助农民工等群体理解征信报告。为高净值客户定制化推送投资性消费指南，避免盲目加杠杆。二是鼓励形成健康的消费文化。避免渲染过度消费观念，倡导“消费、不浪费”，构建健康的社会消费环境。三是完善信用修复机制。完善信用争议处理机制，为因不可抗力失信者提供快速修复通道（如提交失业证明可暂缓征信记录等）。探索建立弹性信用修复机制，例如逾期持卡人按时还款满12个月后，可申请删除历史逾期记录。

第三，完善监管政策，明确规范各类信用贷款在低收入客群拓展、滞纳金、利率定价等方面的要求。一是完善对网络小额贷款公司、数字银行客户拓展的监管，特别是使用隐私数据、大数据等手段的拓客监管。二是控制对信用卡滞纳金的收取。为发卡机构收取滞纳金设置合理上限，减轻还款负担。三是明确信用贷款和信用卡利率政策。要求小额信贷公司明确利率政策，增加利率定价的透明度。四是加大利率市场化探索。分阶段推进差异化定价，对优质客户提供阶梯利率，对高风险客户设置利率上限，允许银行在监管合规的基础上，根据资金成本动态调整利率。五是加强穿透式监管。实时追踪

资金最终用途，对于违规使用资金自动冻结账户并启动核查。建立跨部门联合监管机制，整合金融监管总局、中国人民银行等监管力量，打击违规信用中介、信用卡套现、信息倒卖等灰色产业链。

第四，倡导金融机构形成健康的业绩观，避免因内卷式竞争形成对次级贷款客群的过度营销。一是建立行业自律公约，避免因内卷式竞争，形成对可能产生次级贷款人群的过度营销。完善相关业务制度，合理拓展在校学生等青年人群和低收入人群的相关业务，特别是避免向上述人群提供过度信贷。二是弱化银行提额送礼、分期免息等营销手段，保障消费信贷行业及信用卡行业良性可持续发展。三是抵制非法助贷机构，阻断信贷资源通过非法助贷机构投向次级贷款领域的相关渠道。

参考文献：

- [1] 陆晓明. 美国经济增长的韧性——原因及可持续性研究[J]. 国际金融, 2024 (4): 27-35
- [2] 孙翔宇. 美国信用卡定价发展历程及对我国的启示[J]. 银行家, 2022 (2): 93-99
- [3] 孙晓云. 美国信用卡的新立法对银行和消费者的影响——制度立法、商业模式、消费行为的互动[J]. 中国金融, 2009 (13): 62-63
- [4] 张飞龙. 美国信用卡产业监管机制、改革动向及启示[J]. 时代金融, 2011 (23): 11+33
- [5] Capital One. 2024 Annual Report[R]. 2024
- [6] Federal Reserve Bank. “Household Debt” and “Household Finance” [R]. 2024
- [7] Federal Reserve Bank of New York. Quarterly Report on Household Debt and Credit[R]. 2024
- [8] Itamar Drechsler, Hyeyoon Jung, Weiyu Peng, Dominik Supera, and Guanyu Zhou. Credit Card Banking[R]. Federal Reserve Bank of New York Staff Reports, 2025
- [9] Littlejohn M. The Credit Card and Small Business Lending Channels of Monetary Policy[J]. Journal of Economic Dynamics and Control, 2025, 171: 105045
- [10] Yu Y, Liu J, Guo R. Credit Cards, Risk Coping and Household Financial Vulnerability[J]. Journal of Family and Economic Issues, 2025: 1-14

（责任编辑：冯天真）