

金融市场的“绿天鹅”风险研究——基于物理风险与转型风险的双重视角

阅读总结

冯丽璇 20240604

1. 研究问题

- 剖析气候风险（物理风险和转型风险）对我国金融市场的短期、长期影响。

2. 研究动机

- 气候风险对市场重要性影响，对实体经济和金融市场产生严重的负面冲击。
- 现有研究存在的不足：未能深入剖析气候风险对金融稳定的影响与作用机制；气候变动的风险驱动效应；未能基于物理风险与转型风险的研究视角。

3. 研究贡献

- 全面剖析气候风险的负外部性。
 - 以往：单一类型气候金融风险的影响。
 - 本文：探究物理风险、转型风险对金融稳定的冲击影响与作用机制。
- 探究气候变动的风险驱动效应。
 - 以往：气候风险与股票收益率之间的线性关联。
 - 本文：物理风险对我国金融市场的驱动影响、气候风险对金融风险的外生冲击影响。
- 首次量化转型风险冲击下我国银行等金融机构未来的长期潜在损失。
- 利用反事实分析方法分析各类监管措施在缓释气候风险、稳定金融系统方面的政策效果。

4. 研究假说

- 假说
 - 物理风险和转型风险降低企业资产收益，增加金融风险（短期冲击）。
 - 转型风险增加金融机构未来的长期潜在损失，加剧系统性金融风险（长期冲击）。
- 逻辑
 - 气候风险较高资产被抛售，收益率下降；风险补偿理论（转型风险）
 - 转型风险降低金融机构“搁浅资产”价格，使其抛售资产加剧违约风险。

5. 样本

- 样本区间为 2014 年 4 月至 2022 年 2 月，可以拓展至 2024 年。

6. 变量

- 气候风险：省市级自然灾害次数月度数据，未来可以用更高频数据。

7. 模型

- 转型风险影响：较于单一层级网络模型，多重网络模型有效刻画金融风险多轮次的相互传染。

8. 从实证工作中得出推论有哪些困难？

- ESG 评分高的企业更可能接触环境和可持续问题，需满足标准越高，其转型风险可能越高。

9. 未来可能的研究方向

- 气候风险、气候政策不确定性对企业漂绿行为的影响。