

宏观经济信息发布与市场信息效率

赵伟皓

06.11.2024

1 Research questions

“绿天鹅”风险如何从物理风险和转型风险的角度来影响金融稳定？

2 Why are the research questions interesting?

- 最近，“绿天鹅”等风险对实体经济和金融市场产生了严重的负面影响。
 - 这一无法预测且不可逆转的风险，将同时影响环境、社会、经济、地理生态
 - 如何防范金融市场中的“绿天鹅”风险也引起了党的领导人的高度关注。
- 这种风险的影响在现实中被严重低估；气候金融风险已成为一个关键问题。

3 What is the paper's contribution?

(1) 考察不同时期金融风险的文献

- 往往考察宏观经济波动、突发事件冲击等对金融市场的影响。

(2) 考察不同气候风险对金融市场影响的文献

- 未来气候（单一类型气候风险的影响）的不确定性大大加剧了金融体系的脆弱性。

(3) Contribution of this paper

- 分别从物理风险和转型风险两个角度深入分析气候风险对金融市场的影响。
 - 借鉴最新发展的气候转型风险评估模型；
 - 构建我国银行业脆弱性指标，以进一步评估低碳经济转型对我国金融系统的长期压力；
 - 使用多重网络模型来准确描述“绿天鹅”风险对金融稳定的影响。

4 What hypotheses are tested in the paper?

H1: 物理风险（短期）和转型风险（短期、长期）对金融稳定有巨大负面影响。

Do these hypotheses follow from theory or are they otherwise adequately developed?

- 短期：物理风险对金融资产回报率产生负面影响，同时也加速了系统性风险的积累。
- 短期：转型风险对忽视环境保护、碳强度更高的低 ESG 评级公司的不利影响更大，风险显著增加。
- 长期来看：转型风险增加了金融机构的脆弱性，加剧了系统性风险。

5 Sample: comment on the appropriateness of sample selection procedures.

BvD ORBIS Bank Focus 数据库是一个银行信息库，为全球 40000 多家主要银行和重要金融机构提供运营和信贷分析数据。

6 Dependent and independent variables: comment on the appropriateness.

控制变量主要是微观经济指标。应考虑其他指标，如宏观经济（GDP 增长、通货膨胀率）、行业特定因素和系统性风险。

7 Regression model specification: comment on the appropriateness.

相互作用：如果预计物理风险和转型风险的综合影响与其各自的单独影响不同，则可能需要引入物理风险和转型风险之间的相互作用术语。

8 What difficulties arise in drawing inferences from the empirical work?

非线性和不可预测性：气候事件具有非线性影响，因此很难使用标准计量经济模型准确预测其影响。

9 Describe at least one publishable and feasible extension of this research.

特定行业对“绿天鹅”风险的脆弱性：财务绩效和风险缓解策略的比较分析。这一扩展提供了对行业层面的“绿天鹅”风险的重点分析。

References

- [1] Huynh, T. D. and Xia, Y., 2022, “Panic Selling When Disaster Strikes: Evidence in the Bond and Stock Markets”, Management Science, Forthcoming.
- [2] Hansen, L. P., 2022, “Central Banking Challenges Posed by Uncertain Climate Change and Natural Disasters”, Journal of Monetary Economics, Vol.125, pp.1 15.