

《“言”“行”合一？气候政策不确定性与商业银行绿色响应》

附录

附录 1 控制变量定义

控制变量含义：（1）规模（*size*）：银行年平均总资产的对数；（2）存贷比（*ldr*）：银行年度各项贷款总额与各项存款总额的比值；（3）成本收入比（*cir*）：银行在本年经营过程中发生的营业费用与营业收入的比率；（4）拨备覆盖率（*pc*）：年度贷款损失准备与不良贷款的比值；（5）第一大股东持股比例（*top*）：公司持股最多的股东持股数量占公司总股数的比值；（6）地区经济水平（*lngdp*）：省份年度人均 GDP（元/人）的对数值；（7）地区产业结构（*struc*）：省份年度的第三产业产值与第二产业产值的比值。

附录 2 描述性统计

描述性统计结果如表 1 所示。银行绿色信贷投放（*Shx*）的均值为 0.0515，标准差为 0.0370，最小值和最大值分别为 0.0005 和 0.2070。银行绿色贷款占总贷款的比重平均为 5.15%，说明我国商业银行绿色贷款的整体规模占比依然偏低（林百宏，2024），而且不同银行在绿色信贷实践上投入力度差别较大（黄远标和李金磊，2024）。银行绿色信息披露（*Shy*）的均值为 0.0392，标准差为 0.0320，最小值和最大值之间差 0.3250，说明不同银行的绿色信息披露水平存在显著差异，大量银行的披露水平集中在低值区，少数银行的披露水平较高。气候政策不确定性（*CPU*）最小值为 1.1934，最大值为 4.9417，均值为 2.4222，标准差为 0.6458，说明省份气候政策不确定性波动性相对较小，但是也存在一定差异。其他变量也均在合理的取值范围内。

附表 1 主要变量描述性统计

变量	样本量	均值	标准差	最小值	最大值
<i>Shx</i>	314	0.0515	0.0370	0.0005	0.2070
<i>Shy</i>	430	0.0392	0.0320	0	0.3250
<i>CPU</i>	501	2.4222	0.6458	1.1934	4.9417
<i>size</i>	501	9.2503	1.7447	6.2357	13.0103
<i>ldr</i>	501	0.7456	0.1474	0.2643	1.1623
<i>cir</i>	501	30.9934	5.9618	18.9300	66.4700
<i>pc</i>	501	269.3322	101.9315	132.4400	615.9300
<i>top</i>	501	22.1452	16.4357	4.1800	67.7200
<i>lngdp</i>	501	11.4249	0.4759	9.8494	12.2075
<i>struc</i>	501	2.1275	1.5692	0.6851	5.6898

附录 3 关键词词集

本文构建的 85 个关键词词池所包含的词汇有：绿色；生态；气候；排放；污染；低碳；排污；绿色转型；绿色金融；绿色信贷；绿色债券；绿色投资；负责任投资；绿色保险；转型金融；碳金融；金融支持；绿色产业；绿色技术；节能；环保；清洁能源；清洁生产；可再生能源；能源；新能源；低碳技术；循环经济；生态农业；绿色建筑；绿色交通；碳达峰；碳中和；碳排放；碳足迹；碳交易；碳市场；碳税；气候投融资；气候适应；气候韧性；污染防治；污染治理；生态修复；生态保护；生物多样性；环境保护；环境治理；环境质量；减排；降耗；绿色企业；绿色项目；绿色消费；绿色供应链；绿色认证；绿色品牌；环境责任；环境权益；绿色基金；绿色信托；绿色租赁；绿色理财；碳账户；环境、社会与治理；ESG；环境风险；气候风险；转型风险；物理风险；环境压力测试；环境与社会风险；赤道原则；绿色审计；绿色信用评级；可持续金融；巴黎协定；气候资金；绿

色再融资；绿色专项债；绿色担保；公众监督；可持续发展；绿色经济；环评。

附录 4 稳健性检验回归结果

附表 2 稳健性检验结果

变量	剔除疫情期间样本		替换被解释变量	
	(1) <i>Shx</i>	(2) <i>Shy</i>	(3) <i>Green</i>	(4) <i>Shypos</i>
<i>CPU</i>	-0.0108*** (-2.9539)	0.0313* (1.6968)	-0.3568** (-2.5368)	0.0158* (1.7267)
<i>CPU</i> × <i>CPU</i>		-0.0091** (-2.5362)		-0.0035** (-2.1785)
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
截距项	-1.6756* (-1.7988)	-0.1687 (-0.2177)	-13.2983 (-1.3117)	-0.3004 (-0.9052)
样本量	194	315	314	401
R ²	0.7219	0.5636	0.4756	0.5365
年份固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes
个体固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes

注：***、**、*分别表示在 1%、5%和 10%水平下显著，括号内为 *t* 值，下表同。

附表 3 稳健性检验结果 2

变量	替换解释变量			
	(1) <i>Shx</i>	(2) <i>Shy</i>	(3) <i>Shx</i>	(4) <i>Shy</i>
<i>CCPU</i>	-0.0166*** (-5.0042)	0.0443* (1.8092)		
<i>CCPU</i> × <i>CCPU</i>		-0.0104** (-2.2745)		
<i>CCPUQ</i>			-0.0173*** (-4.9194)	0.0411* (1.6914)
<i>CCPUQ</i> × <i>CCPUQ</i>				-0.0102** (-2.2684)
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
截距项	-1.8807* (-1.9606)	-1.3395* (-1.7626)	-1.8790* (-1.9690)	-1.3710* (-1.7987)
样本量	314	430	314	430
R ²	0.6862	0.4597	0.6870	0.4624
年份固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes
个体固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes

附表 4 稳健性检验结果 3

变量	替换解释变量		替换模型	
	(5) <i>Shx</i>	(6) <i>Shy</i>	(7) <i>Shx</i>	(8) <i>Shy</i>
<i>CPU</i>			-0.0112*** (-4.4493)	0.0529*** (3.8127)
<i>CPU</i> × <i>CPU</i>				-0.0128*** (-5.2823)
<i>CPU_s</i>	-0.0013** (-2.3376)	0.0018* (1.8005)		
<i>CPU_s</i> × <i>CPU_s</i>		-0.0004* (-1.8462)		
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
截距项	-2.9025*** (-3.5572)	-0.3974 (-0.5057)	-0.0597 (-0.4871)	-0.0008 (-0.0120)
样本量	260	300	314	430
R ²	0.6696	0.4720		

年份固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes
个体固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes

附录 5 分组检验结果

附表 5 基于银行高管环保背景的分组分析

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	无环保背景高管 <i>Shx</i>	有环保背景高管 <i>Shx</i>	无环保背景高管 <i>Shy</i>	有环保背景高管 <i>Shy</i>
<i>CPU</i>	-0.0133*** (-4.2057)	-0.0113 (-1.4639)	0.0512* (1.7087)	0.0286 (0.6622)
<i>CPU</i> × <i>CPU</i>			-0.0123** (-2.2198)	-0.0076 (-0.8966)
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
截距项	-1.8580 (-1.6805)	-1.1038 (-0.7521)	-0.6321 (-0.7177)	0.6598 (0.4197)
样本量	261	53	297	133
R ²	0.6767	0.9414	0.5375	0.4636
年份固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes
个体固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes

附表 6 基于银行 ESG 评分的分组分析

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	ESG 评分低 <i>Shx</i>	ESG 评分高 <i>Shx</i>	ESG 评分低 <i>Shy</i>	ESG 评分高 <i>Shy</i>
<i>CPU</i>	-0.0185*** (-4.8922)	-0.0029 (-0.6828)	0.0915* (1.7130)	0.0129 (0.3496)
<i>CPU</i> × <i>CPU</i>			-0.0189* (-1.8101)	-0.0055 (-0.8353)
控制变量	Yes	Yes	Yes	Yes
截距项	-2.1059 (-1.4055)	-4.3614*** (-4.1676)	-1.2898 (-0.9350)	-1.6810 (-1.6495)
样本量	131	130	146	154
R ²	0.7868	0.7366	0.4617	0.6477
年份固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes
个体固定效应	Yes	Yes	Yes	Yes