

绿色贷款贷后监督权重，引导商业银行提高绿色贷款管理在内部考核中的占比，促进提升绿色贷款管理质效。

“言”“行”合一？ 气候政策不确定性与商业银行绿色响应

李志辉 常心宇 魏 斌 张 宁

推动经济社会发展绿色化、低碳化是实现高质量发展的关键环节。在这一转型进程中，商业银行作为金融市场的重要参与者和引导者，承担着保障社会资源合理分配的重要职能。近年来，我国《关于构建绿色金融体系的指导意见》《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》等指导性政策文件相继出台，对商业银行开发绿色转型金融工具、履行环境责任提出了更高要求。然而，商业银行在实施绿色金融战略、履行环境责任方面差异较大，信息披露情况也各异。因此，提高商业银行绿色响应水平既是短期内破解绿色项目融资瓶颈、提升实体经济转型质效的关键环节，也是深化中长期金融供给侧结构性改革、增强金融体系气候变化韧性和可持续发展的必要路径。

为积极应对气候变化和推动经济社会绿色低碳转型，我国逐步构建起以“双碳”目标为引领的气候治理与绿色金融政策体系。然而，由于气候变化本身的不可预测性以及气候政策制定各环节的多重不确定因素，政策环境的不稳定性仍然较高。国内外学者的研究已经表明，气候风险及政策调整正逐渐成为影响金融机构尤其是商业银行决策的关键因素。气候风险可通过银企借贷链向金融体系传染，影响银行资产质量、业绩表现及风险承担水平等各方面，也会对货币政策传导效率和宏观审慎政策效果形成溢出效应。气候政策调整方面，学者们从银行的风险承担水平、流动性创造、行为决策等维度考察了气候政策不确定性对银行微观表现的影响。现有文献

为理解气候政策与银行行为的关联提供了重要基础，但多数文献从风险规避的被动视角出发，相对忽视了银行行为决策的主动性、策略性和复杂性。此外，相关讨论多侧重于实质性业务行为，对银行的绿色信息披露、沟通等研究尚显不足。

本文以 2012—2023 年的 A 股上市银行样本，实证检验了气候政策不确定性对银行绿色响应的影响，从研究视角上弥补了重宏观气候风险、轻气候政策风险传导的不足。进一步地，在资源约束的理论基础上，本文考察了银行“言”与“行”之间的策略性权衡，有助于深化对银行行为动机的理解，拓展绿色金融的研究边界。

本文研究发现，在银行绿色响应的“行”方面，气候政策不确定性抑制了银行的绿色信贷投放；“言”方面，气候政策不确定性对银行的绿色信息披露存在倒 U 形关系。上述结论在经过稳健性检验后依然成立。机制分析表明，气候政策不确定性通过加剧银企信息摩擦和收紧银行资源约束两条渠道，抑制了银行的绿色信贷投放；而对绿色信息披露的倒 U 形影响，则通过改变银行绿色治理注意力的资源配置来实现。本文进一步构建了银行绿色响应的“言行偏差”指标，发现较高的气候政策不确定性会引致银行绿色响应偏向“言过其实”。分组分析显示，在遭受自然灾害冲击的地区、高管具有环保背景以及 ESG 评分较高的银行样本中，气候政策不确定性对绿色信贷投放的抑制效应明显减弱，其与绿色信息披露之间的倒 U 形关系也不再显著。

基于上述研究结论，本文提出了相应的政策建议。

第一，增强气候政策制定的稳定性和协调性。监管部门应进一步完善政策沟通与传导机制，引导商业银行等金融机构形成清晰、稳定的政策预期。健全商业银行绿色金融建设的奖惩机制，缓解因政策频繁波动导致的信贷收缩。

第二，推动银行绿色金融“言”“行”统一。在监管层面，构建覆盖信贷投放、信息披露、内部治理等多个维度的银行绿色金融评价指标体系，加强对承诺与行动偏离度较高的银行的规范约束，

防范“洗绿”风险。在市场机制层面，完善市场化配套服务体系，依托全国碳市场和绿色金融改革试验区，为银行提供标准化的碳核算、项目绿色属性及风险评估等服务，缓解银行绿色资金投入与治理成本压力。

第三，提升商业银行应对外部不确定性的能力。银行应全方位增强 ESG 意识，提高绿色金融服务水平。一方面，运用金融科技手段提升数据管理与披露效率，增强与市场利益相关者之间的信息透明度；另一方面，通过专业培训、人才引进等措施，提升整体气候适应能力和政策响应效率。

ESG 关注压力下的供应链风险管理 ——基于策略性信息披露的视角

荣社翔 薛 健 汝 毅

在可持续发展成为全球共识、经济社会发展全面绿色转型的背景下，ESG 投资理念深刻影响着资本市场格局与企业行为。ESG 评级机构作为连接企业与资本市场的重要信息中介，通过系统评估企业环境、社会和治理表现，为投资者决策提供关键参考，其评级结果已成为影响企业融资成本、投资者偏好及市场声誉的重要依据。在此外部压力下，企业在 ESG 表现方面的疏漏可能通过社交媒体与资本市场引发连锁反应，甚至放大成影响声誉与市值的重大风险。与此同时，随着全球供应链一体化程度不断加深，公司已深度嵌入复杂的供应链网络体系，供应链环节的 ESG 疏漏可能通过声誉传导波及焦点公司，产生股价下跌、订单流失、融资困难等连锁反应。因此，在 ESG 关注压力驱动下，公司需重视供应链 ESG 风险管理。然而，传统的供应链 ESG 风险管控手段（如供应商筛选、现场审计、合规培训等）成本较高，且在复杂多变的全球供应网络中面临实施难度。在压力与成本约束的双重作用下，公司可能倾向于选择

《“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) 无环保背景高管 <i>Shx</i>	(2) 有环保背景高管 <i>Shx</i>	(3) 无环保背景高管 <i>Shy</i>	(4) 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) ESG 评分低 <i>Shx</i>	(2) ESG 评分高 <i>Shx</i>	(3) ESG 评分低 <i>Shy</i>	(4) 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