

《金融市场研究》期刊审稿单

稿件篇名	浅议商业银行参与碳金融市场建设的发展——从《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》市场风险资本计量角度
外审意见 (二审)	从《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》市场风险资本计量角度浅议商业银行参与碳金融市场建设的发展，研究选题有着一定的理论和现实意义，论述较为规范；提出的建议政策对于防范碳交易相关市场风险有着借鉴意义。但是，作为一个相对较新的领域，作者对研究问题介绍的还不够详细，论文还需要进一步的完善，可能的建议如下： （1）研究的问题到底是什么？需要作者重新凝练。论文研究的是，商业银行参与碳金融市场建设，还是研究商业银行参与碳金融市场建设风险计量研究？亦或者是商业银行参与碳金融市场建设风险计量与完善对策研究？还是其它内容？论文题目不够聚焦你要研究的问题，建议作者调整论文题目。调整后，相应的章节需要和题目保持一致。 （2）从《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》市场风险资本计量角度展开研究，作者为什么选择这个角度展开研究，需要在摘要中给予说明情况，换句话讲，从这个角度展开研究的必要性和重要性是什么？同时，还需要告诉读者，你是如何从这个角度展开研究的。 （3）结合对建议（1）和（2）的修改，对文章细节进行润色与修改。 （4）一些格式问题需要规范。图标方面，图缺少图题等内容，图的注解最好用中文；具体表述方面，CO₂ 应该为 CO₂。 外审专家（签字） 2023 年 3 月 13 日
作者回复	感谢审稿人的建议，本文重新修改后明确了研究的问题方向，即新公布的《商业银行资本管理办法》下对于商业银行参与碳金融市场的风险计量研究与对策建

议。同时还修改了文章标题以及增加了研究问题的背景介绍。其他的修改意见也一并做了改正。

原《商业银行资本管理办法》实施十余年来，资本监管制度强化了银行资本约束机制，增强了银行经营稳健性和服务实体经济能力，也为我国金融业扩大对外开放创造了有利条件。近年来，随着我国经济金融形势和商业银行风险特征的发展变化，资本监管面临一些新问题，有必要根据新情况进行调整。此外，国际监管规则也发生了较大变化。2017 年底，巴塞尔委员会发布了《巴塞尔III改革最终方案》，作为全球银行业资本监管最低标准。国家金融监督管理总局立足于我国银行业实际情况，结合国际监管改革最新成果，对原《资本办法》进行修订，有利于促进银行持续提升风险管理水平，引导银行更好服务实体经济。无论是2008 年美国“次贷危机”导致全球金融危机的爆发，还是今年因为大量持有到期资产迅速贬值而引发挤兑破产的硅谷银行，以及陷入各种负面新闻的瑞士信贷银行等事件的发生，都不断提醒业界和学界再次关注市场风险管理。

与此同时加强绿色金融创新、推进绿色低碳循环发展，也是贯彻落实中央金融工作会议提出的做好绿色金融大文章的生动实践。今年 7 月，在全国生态环境保护大会上，习近平主席便指出，“要建设更有效、更有活力、更具国际影响力的碳市场，并尽快启动全国温室气体的自愿减排市场”。

在上述精神指导下，本文重点研究了新《资本办法》下的国内银行参与碳排放权交易的市场风险资本计量。我们基于一个朴素的逻辑来开展研究论述，即资产的波动性越高，其风险权重应该越大，越应该加强监管。本文借助于研究海外碳期货市场以及现有国内碳配额交易市场的价格波动率，及其与其他大宗商品之间的比较关系，提出如何能更好地得到适合国内发展行情的风险资本计量方法。

作者：缪仁龙，戴新竹

	2023 年 11 月 7 日
--	-----------------

商品风险组和风险权重

风险组 序号	风险组	商品示例（典型商品）	风险权重
1	能源-固体燃料	煤、木炭、木屑颗粒、核燃料（例如铀）	30%
2	能源-液体燃料	原油（例如轻质原油、重质原油、得克萨斯州中质原油 WTI 和布伦特原油）、生物燃料（例如生物乙醇，生物柴油）、石化产品（例如丙烷，乙烷，汽油，甲醛和丁烷）、成品燃料（例如航空煤油、煤油、柴油、燃料油、石脑油、取暖油、柴油）；	35%
3	能源—电力和碳交易	电力（例如即期、日前、高峰、非高峰）；碳排放交易（例如核证减排量、期交割月份的“欧盟排碳配额”（EUA）、区域温室气体应对行动计划二氧化碳排放配额（RGGI CO2 allowance）、可再生能源证书）；	60%
4	货运	干散货航线（例如好望角型散货船、巴拿马型散货船、灵便型散货船、超灵便型散货船）、液体/气体散货船（例如苏伊士型油轮、阿芙拉型油轮、大型原油运输船）	80%
5	金属-非贵金属	基本金属（例如铝、铜、铅、镍、锡、锌）、钢材原材料（例如钢坯、钢丝、钢圈、钢屑、钢筋、铁矿石、钨、钼、钛、钽）、稀有金属（例如钴、锰、钼）	40%
6	气体燃料	天然气、液化天然气	45%
7	贵金属（含黄金）	黄金、白银、铂金、钯金	20%
8	谷物和油料	玉米、小麦、豆类（例如大豆籽、大豆油、大豆粕）、燕麦、棕榈油、芥花籽、大麦、菜籽（例如油菜籽、油菜籽油、油菜籽粕）、红豆、高粱、椰子油、橄榄油、花生油、葵花籽油、水稻	35%
9	家畜和乳制品	牛（例如活牛和育肥牛）、猪、家禽、羊、鱼、虾、乳制品（例如牛奶、乳清、鸡蛋、黄油和奶酪）	25%
10	软饮料和其它农产品	可可、咖啡（例如 Arabica 和 Robusta 咖啡豆）、茶、柑橘和橙汁、土豆、糖、棉、羊毛、木材和纸浆、橡胶	35%
11	其他商品	工业原料（例如钾碱、化肥、磷酸岩）、稀土、对苯二酸、平板玻璃	50%

来源：《商业银行资本管理办法》。

商品风险组内相关系数 $\rho_{kl}^{(\text{cty})}$ 取值

风险组序号	商品风险组分类	相关系数
1	能源-固体燃料	55%
2	能源-液体燃料	95%
3	能源-电力和碳交易	40%
4	货运	80%
5	金属-非贵金属	60%
6	气体燃料	65%
7	贵金属（含黄金）	55%
8	谷物和油料	45%
9	家畜和奶制品	15%
10	软饮料和其它农产品	40%
11	其他商品	15%

来源：《商业银行资本管理办法》附件14。