

Сіньюань Янг, Цзіняо Чжу, Хантао Ксі, Цзянін Чжан

## Перелив ліквідності з ринків торгівлі викидами вуглецю на фондові ринки Китаю

У статті вивчаються ринки торгівлі викидами вуглецю в Китаї, а також досліджується питання взаємодії між ліквідністю цін на вуглець і ліквідністю акцій. Емпіричні результати за 338 компаніями, зареєстрованими на національному та восьми пілотних ринках системи торгівлі викидами вуглецю з серпня 2013 по жовтень 2023 року, показують позитивний вплив ліквідності цін на вуглець на ліквідність акцій. Примітно, що цей позитивний зв'язок проявляється сильніше в галузях, які характеризуються низькою інтенсивністю вуглецю порівняно з галузями з високою інтенсивністю вуглецю, є більш помітним у період COVID-19, ніж у попередні часи, і особливо акцентується в провінціях Хубей і Чунцін, на відміну від решти семи регіонів. Цікаво, що як ліквідність цін на вуглець, так і ліквідність акцій демонструють позитивні автокореляції в аналізі векторної авторегресії. Проблема ендогенності знімається завдяки двоетапній регресії найменших квадратів, у якій як інструментальна змінна використовується лагована ліквідність цін на вуглець. Це дослідження сприяє кращому розумінню динамічної взаємодії між ліквідністю цін на викиди вуглецю та ліквідністю акцій у контексті розвитку вуглецевого ринку Китаю. Отримана тут інформація має значну цінність для інвесторів і державних зацікавлених сторін, які прагнуть орієнтуватися в цьому фінансовому просторі, що розвивається.

**Ключові слова:** торгівля викидами вуглецю, ціна акцій, перелив ліквідності, векторна авторегресія, інструментальна змінна, Китай

**Класифікація JEL:** G12, G14, G15, Q56



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.