

# TÍNH DỄ BỊ TỔN THƯƠNG DO KHÍ HẬU VÀ CHI PHÍ VAY NỢ CỦA CHÍNH PHỦ: BẰNG CHỨNG XUYÊN QUỐC GIA

## Climate vulnerability and cost of sovereign borrowing: a cross-country analysis

GIANG THỊ MINH THẢO  
NGUYỄN THỊ TÚ UYÊN  
NGUYỄN KHÁNH LINH

*Nghiên cứu này phân tích tác động của tính dễ bị tổn thương do khí hậu tới chi phí vay nợ của chính phủ, sử dụng mẫu nghiên cứu gồm 62 quốc gia trong giai đoạn 2010 - 2021. Kết quả cho thấy, khi chỉ số dễ bị tổn thương do khí hậu tăng thêm 0,1 điểm, lợi suất trái phiếu chính phủ tăng hơn 3%. Đáng chú ý, khi so sánh chi phí vay nợ của các quốc gia có rủi ro khí hậu cao (V20) và nhóm các quốc gia còn lại, hiệu ứng này tăng lên gần 9% ở các quốc gia V20 - cao gấp ba lần so với các quốc gia khác. Điều này khẳng định, các khoản cho vay chính phủ có “phí bảo hiểm khí hậu” đáng kể, đặc biệt cao hơn ở những quốc gia có mức độ dễ bị tổn thương do khí hậu cao hơn. Phát hiện trên cho thấy, rủi ro khí hậu đã được phản ánh rõ vào định giá nợ công, và đặc biệt khuếch đại đáng kể áp lực tài khóa lên những quốc gia dễ bị tổn thương nhất. Do đó, các quốc gia cần gấp rút xây dựng các chiến lược thích ứng khí hậu, đặc biệt là các chính sách tài chính khí hậu, để hạn chế sự leo thang chi phí vay trong bối cảnh biến đổi khí hậu ngày càng bất ổn và khắc nghiệt hơn.*

**Từ khóa:** tính dễ bị tổn thương do khí hậu, chi phí vay nợ của chính phủ, phí bảo hiểm khí hậu, nhóm 20 nước dễ tổn thương nhất trước biến đổi khí hậu.

*This article investigates the impact of climate vulnerability on the cost of sovereign borrowing for 62 countries over the 2010-2021 period. Our empirical results show that each 0.1-point increase in the climate vulnerability index is associated with more than 3% rise in government bond yields across the whole sample. Notably, when comparing the yields of Vulnerable Twenty Group (V20) countries and other countries, this effect is considerably stronger, at roughly 9% - nearly three times higher - highlighting the substantial “climate-risk premium” demanded by sovereign creditors for the most climate-exposed countries. Overall, our analysis provides clear evidence that climate vulnerability has already been priced into sovereign borrowing, remarkably amplifying the fiscal pressure faced by climate-vulnerable economies. The research highlights an urgent need for all countries to accelerate the implementation of climate adaptation strategies, particularly in climate financing, thereby mitigating future cost burdens in the context of escalating climate uncertainty.*

**Keywords:** climate vulnerability, cost of sovereign borrowing, climate-risk premium, Vulnerable Twenty Group.