

PDF-CASE2021018

小出身，大志向

——马鞍山农商行的绿色金融改革之路¹

案例正文

摘要：以农村商业银行为主的农村金融机构，是支持小微企业发展的主力军和先锋队。马鞍山农商行作为发展绿色金融业务的中小银行，为全国中小银行未来发展方向提供新思路。本案例以马鞍山农商行绿色金融实践为主线，回顾了其不忘初心，积极开展绿色金融项目支持“三农、中小”的发展理念。描述了马鞍山农商行如何在绿色金融领域不断探索，并构建属于自身特点的“绿色+普惠”模式。通过本案例的学习，希望学员能够在学习绿色金融、普惠金融理论的基础上，对中小银行如何开展绿色金融实践有更好的理解，同时借助这一案例研究对其他同类型银行进行绿色金融改革提供借鉴意义。

关键词：绿色金融；绿色+普惠；农村金融；绿色信贷

0 引言

2016年8月31日，马鞍山农村商业银行（以下简称马鞍山农商行）董事长孙晓、行长金辉在总行办公室望着显示屏中，由中国人民银行、财政部等七部委联合印发的《关于构建绿色金融体系的指导意见》发展绿色金融在中国成为主流态势的文件。两人对近年来中小银行的生存状态逐渐分化，发展面临拐点的现实

1.本案例由合肥工业大学经济学院高玲玲、吴梦洁撰写，作者拥有著作权中的署名权、修改权、改编权。
2.本案例授权中国金融专业学位案例中心使用，中国金融专业学位案例中心享有复制权、发表权、发行权、信息网络传播权、汇编权和翻译权。
3.由于企业保密的要求，在本案例中对有关名称、数据等做了必要的掩饰性处理。
4.本案例只供课堂讨论之用，并无暗示或说明某种行为是否有效。

困境，眉头紧锁，相视一望、陷入了沉思……

2017年1月20日，董事长孙晓、行长金辉及其他高管热情接待了国际金融公司（IFC）亚太金融机构区域产业经理 Adel Meer（阿德尔·迈亚）、中蒙韩负责人徐伟川、投资官员孙晓曦一行来我行考察。双方进行了深入交流，并就下一步的合作进行了磋商。

3月3日，董事长孙晓作了题为《稳中求进 转型发展 谱写普惠金融绿色金融发展新篇章》的重要讲话，全面回顾了马鞍山农商行2016年度各项工作，部署了全行2017年工作重点。自此绿色金融之路在马鞍山农商行拉开了序幕……

1 穷则思变：内外交困引“绿色”

1.1 鼓角齐鸣：绿色金融大动作

绿色金融是可持续发展战略的重要实践，发展绿色金融是推动经济高质量运转的关键力量，也是保护生态平衡，推进经济、环境协调发展的国家战略。我国政府对环境问题一直都很重视，出台了一系列的相关政策，要求把保护和金融业结合起来，促进环境和经济协调发展。在2015年的政府工作报告中提出要通过一系列政策和制度实施，安排相关基础设施建设，完善我国绿色金融体系。2017年，习近平总书记在十九大报告中提到了推进绿色发展，要加快建立绿色发展和消费的政策及相关法律制度，建立和完善绿色发展低碳循环的经济体系。这标志着我国绿色金融框架逐步建立。

表1 中国关于绿色金融的相关政策文件

时间	政策名称	发布机构
1995	《关于贯彻信贷政策与加强环境保护工作有关问题的通知》	中国人民银行
2003	《上市公司环境信息披露的建议》	中国证券监督管理委员会、中华人民共和国环境保护部
2004	《关于进一步加强产业政策和信贷政策协调配合控制信贷风险有关问题的通知》	中华人民共和国国家发展和改革委员会、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会
2007	《关于改善和加强节能环保领域金融服务工作的指导意见》	中国人民银行

2008	《关于加强上市公司环境监督管理工作的指导意见》	中华人民共和国环境保护部
2009	《关于进一步做好金融服务支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩的指导意见》	中国银行业监督管理委员会、中国人民银行、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会
2012	《绿色信贷指引的通知》	中国银行业监督管理委员会
2015	《生态文明体制改革总体方案》	国务院
2016	《G20 绿色金融报告》	G20 杭州峰会绿色金融研究小组
2016	“十三五”规划	中华人民共和国国家发展和改革委员会
2017	十九大报告	党的十八届中央委员会

资料来源:根据中国人民银行、中国证券监督管理委员会、中华人民共和国环境保护部、中国保险监督管理委员会、中国银行业监督管理委员会、中国政府网、中华人民共和国国家发展和改革委员会等网站信息整理。

在 2016 年 G20 杭州峰会上,绿色金融被列为重要的讨论话题,在我国政府的推动下,正式通过了首份 G20 绿色金融综合报告。报告总结了如何在 G20 框架下,借助国内外的成功经验,构建科学可行的绿色金融创新发展制度及其运行体系,从而更好更快地推动经济转型升级、增加绿色供给、促进绿色发展,是亟待解决的重要课题。2021 年正值“十四五”规划的开局之年,“碳中和”目标首次成为人民银行工作的重要导向,并在未来推动金融资源向绿色领域倾斜的趋势,引导绿色金融服务于 21 世纪中国低碳经济时代全面发展。

1.2 外有强敌：金融市场困境显

随着经济的发展,银行之间的竞争愈演愈烈,主要表现在存款和贷款业务的竞争上。安徽省存在大量的金融机构,对于存款和贷款业务的竞争在逐渐加剧。各大金融机构采取各种优惠政策吸引客户,而马鞍山农商行在与其他商业银行的竞争中,由于自身发展原因,表现出建设成本高,难度大,政府补贴低,社会压力和农村金融环境不健全,配套设施不完善,创新能力差等劣势。

截至 2016 年,我国的四大行基础业务占有所有银行基础业务的比例高达 63%,马鞍山农商行想要在剩余的 37% 的市场份额中占据较大的比例是比较困难的,而且相比其他商业银行,农商行起步晚,各项业务基础比较薄弱,主要客户源在农村,随着农民工外出务工和部分银行网点在县域扩展下沉(如徽商银行),以及村镇银行的大量设立,使得农商行的客户被不断分流,银行之间的竞争更加激烈。

从 2001 年我国加入 WTO 以来,我国金融市场在不断开放,利率市场化程度也在不断加大。在瞬息万变的金融市场上,面对利率市场化,银行的存贷款利

率差在变窄，银行之间的竞争在加剧。农商行的管理水平和服务质量有限，使得银行的利润水平不高，银行在存贷款利率的竞争上也处于不利的地位。与此同时利润水平高的银行就可以通过提高存款利率、降低贷款利率来吸引贷款户；利润水平低的银行就会陷入两难境地导致银行客户规模缩减，使得银行经营面临风险。

随着互联网的快速发展，金融服务门槛大大降低，客户足不出户即可享受到各种便捷的服务，“离柜化、去网点化、金融脱媒”趋势日益显现。传统银行的贷款业务面向的客户要求高，借贷机制繁琐，客户群不能普及大众人群。而互联网金融网贷平台具备门槛较低、收益较高、操作便利、灵活度好等优势，也因此互联网金融市场占据一定位置，并成为普惠金融的重要组成。2007年，“拍拍贷”在上海成立，成为我国首家 P2P 网贷平台。2013 年起，网络借贷依靠互联网金融的兴起获得了快速发展。如图 1 所示，2013 年至 2017 年互联网金融得到了长足的发展，截止至 2017 年中国网络信贷用户数量已达 1.9 亿人。在线上化使得金融服务更加高效和便捷的同时，网络借贷的高收益和低门槛满足了投融资者各自的金融需求，让这种新兴的借贷方式受到青睐，对主营线下业务的商业银行来说产生了巨大冲击。

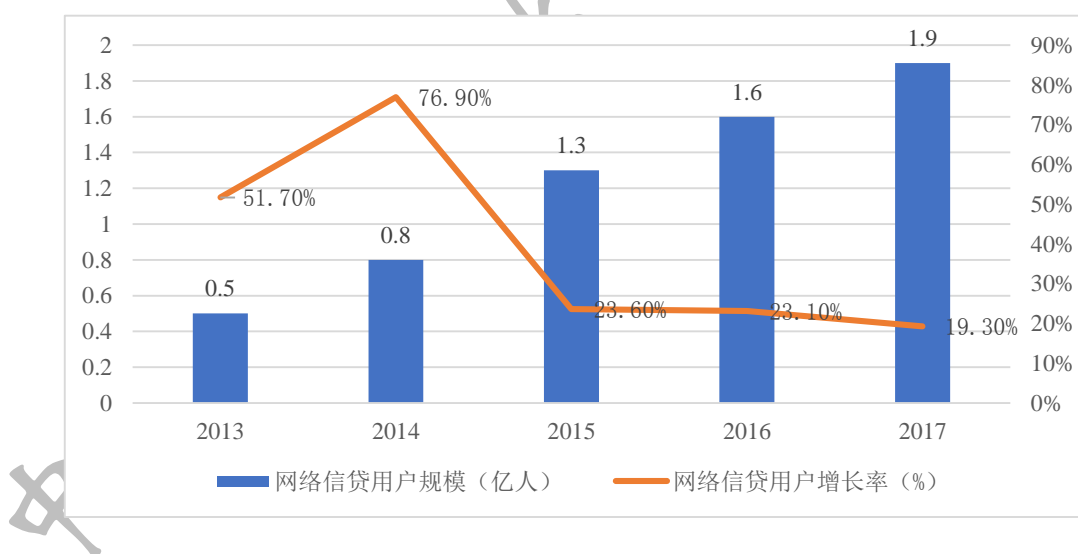


图 1 2013-2017 年中国网络信贷用户规模

资料来源：艾瑞咨询

1.3 暗藏汹涌：发展受阻促改革

农村地区的金融环境发展很快，金融服务需求日益增加，金融机构在农村地区的竞争也将日益激烈。农商行面对农村经济快速发展的情况下，自身经营体系

存在滞后情况，无法满足客户群日益增长的金融需求的危机。产品供给和需求的 mismatch，致使农商行客户存在流失情况，农商行必须着眼日益新兴的农村金融市场，不断创新自己的发展理念。随着开放程度提高和时间的推移，银行金融服务将不会再是广大县域和农村地区居民或企业投资理财、取得资金的唯一选择。截止 2016 年年底，城镇居民人均可支配收入 33616 元，比上年增长了 7.8%；农村居民人均可支配收入 12363 元，比上年增长了 8.2%。个人持有的可投资资产的规模增加，投资的次数也在增加。

马鞍山农商行积极部署全国版图，在农村金融领域不断壮大自己的集团队伍，仅在 2015 和 2016 年两年时间就发起设立了共 21 家村镇银行，子公司遍及全国（如图 3）。盲目扩张的后果就是在拟申请 IPO 公示期内，这些银行仅在报告期内就领到 19 次行政处罚，光罚款都交了数百万。作为农村金融机构，马鞍山农商行在极短时间内拓展业务机构，迅速扩张后企业内部管理冗杂，机构设置不够清晰。不同规模的企业发展模式也有所不同，随着企业规模的壮大，除了企业管理机制的创新，原有的经营战略是否适合企业未来持续经营发展目标也是企业规模扩大后的重要思考问题。

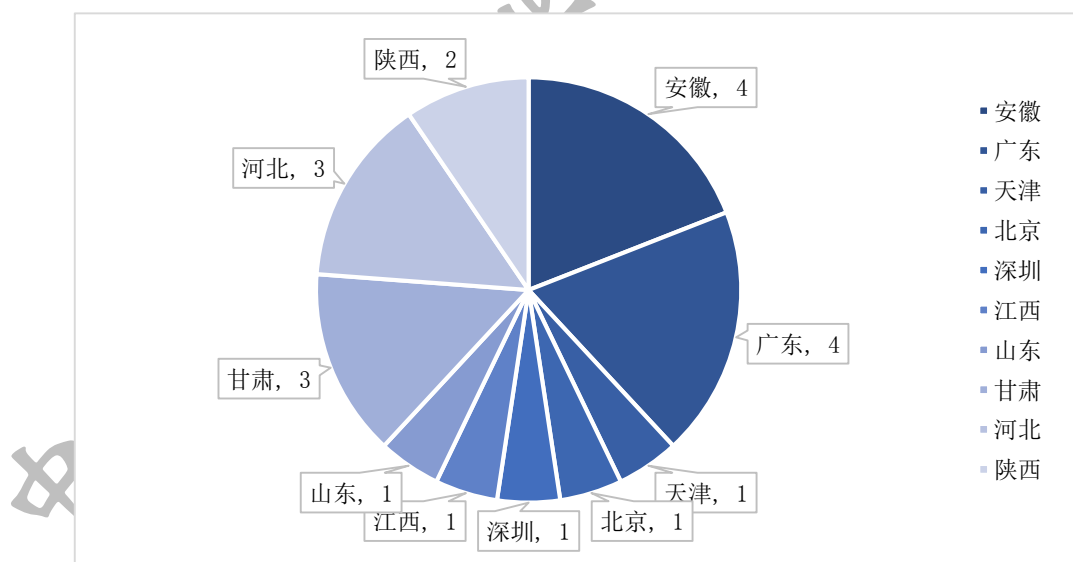


图 2 马鞍山农商行 2015-2016 年发起设立子公司分布图

资料来源：马鞍山农商行 2017 年年报

就行业而言，马鞍山农商银行贷款最集中的三个行业分别为制造业、建筑业、交通运输。截至 2019 年 6 月底，公司在制造业投放的贷款占公司贷款总额的 26.27%。

然而，正是制造业不良贷款率的飙升，为公司的发展埋下了隐患。如表 2 所示，公司制造业不良贷款余额翻倍增长，已经占到公司不良贷款的近 9 成，制造业不良率也飙升至 15.56%。

表 2 马鞍山农商行制造业不良贷款及不良率

年份	不良贷款（亿元）	不良贷款占比（%）	不良率（%）
2016 年	2.38	70.71	9.12
2017 年	1.96	64.54	7.86
2018 年	1.79	66.82	6.23
2019 年 6 月	4.37	88.04	15.56

资料来源：网上数据整理

在国内宏观环境和内部经营管理问题的催化下，马鞍山农商行亟需改变现有的发展战略，经考察马鞍山农商行注意到当前绿色金融市场已经形成，面对国内外银行业发展趋势，其中兴业银行是最早采纳赤道原则，率先与国际金融公司 (IFC) 合作，光大银行开发并推广一系列标准化低碳金融产品，成为国内首家碳中和银行。浦发银行发布了《绿色信贷综合服务方案 2.0》，形成业内覆盖低碳产业链最全的绿色金融产品与服务体系。国内几家银行的推广业务为我国中小银行转型发展绿色金融奠定了实践基础，马鞍山农商行开始将目光投向绿色金融。

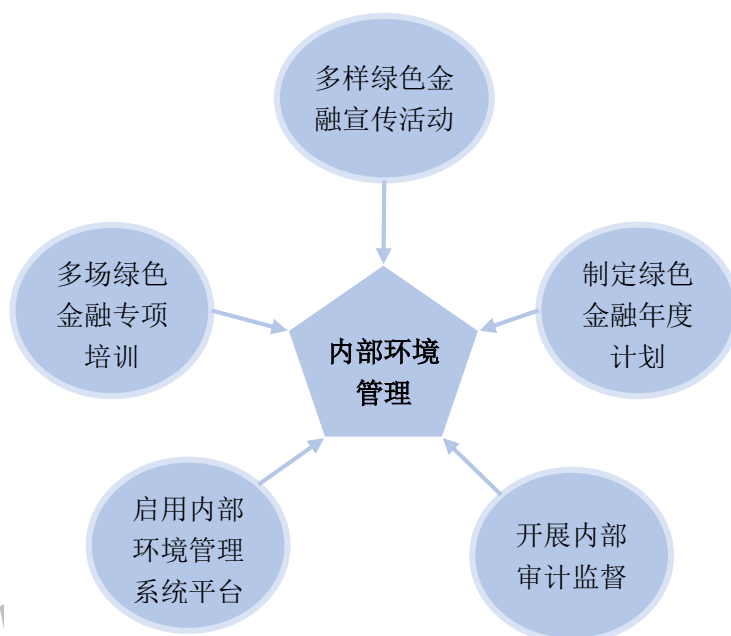
2 谋定后动：转型“绿色”初探索

探索初期，马鞍山农商行实地考察了多家中小银行绿色金融的实践。了解到在绿色金融领域地方的法人银行如雨后春笋般相继冒出了头，银行业绿色金融市场的格局从完全由大中型银行主导转变为中小银行占有了一席之地。部分中小银行例如北京银行、南京银行、江苏银行和湖州银行等等均开始大力发展绿色信贷，同时吸纳专业人才构建绿色团队，试点建立绿色金融的专门机构，创新绿色金融产品。

2.1 战鼓擂擂：“试水”绿色金融

2015年8月正式启动绿色金融项目，马鞍山农商行与德国IPC公司携手，在全国中小银行中首家开办绿色金融业务。这也是通过绿色信贷倡导绿色环保理念，有效引导社会经济资源，加快实施转型发展的重要举措。马鞍山农商行此次与德国IPC公司合作，包括内部环境管理和绿色信贷两方面。

在内部环境管理方面，为减少自身运营对环境产生的不利影响，使绿色金融成为企业文化的一部分，IPC帮助马鞍山农商行建立内部环境管理体系，包含责任管理体系和管理方针，推动全行环境管理理念的实施，对银行的自身运营提供框架式协助（如图3所示）。



资料来源：马鞍山农商行官网资料整理

在绿色信贷的发行中，马鞍山农商行发展绿色信贷的目标是：通过银行的信贷产品，刺激所有行业的环保投资，提高银行的外部环境表现和达到推动全社会节能环保的目的。

（一）绿色信贷分类。绿色信贷的分类标准也是根据其贷款目的来划分，包含节能、再生资源、清洁交通、污染防治投资、资源节约与循环利用、自然生态保护，根据银监会的分类，马鞍山农商行设计了两款绿色信贷产品，分别是能效贷款和生态循环贷款，成立了两项专项贷款的工作小组。

(二) 制作绿色信贷分析工具。设计了绿色投资标准简表，表中给出了各行业的技术参数，方便调查人员快速得出绿色信贷结论；

开发了绿色信贷行业总结表软件，直观地显示一笔绿色贷款所支持的客户实现怎样的贷款目的，会为该企业节省多少能耗，提高多少产量，从而产生一个具体数字的社会减排量以及该客户为此承担的投资回收期。

(三) 绿色信贷能源审计。为有绿色投资潜力的客户提供免费的能源审计服务，根据客户实际生产流程中高能耗环节或设备，提出节能建议、制作节能方案，帮客户计算投资成本、投资收益和回收期。

在德国 IPC 公司的协助下，马鞍山农商行开发建立绿色金融的基本制度，设立适当的组织架构，从制度上确保环境管理体系的健全和可持续性，在此基础上积极发展绿色金融产品。在原有业务做精做细的基础上，紧跟国家政策导向，创新服务方式，大力推行“绿色信贷”，引导资金更多流向节约资源和环境保护领域，为城市的生态环保、绿色发展做出新贡献。

2.2 一鼓作气：绿色框架初建立

经过长达一年的实践探索，马鞍山农商行在 2017 年年初将绿色金融列为企业未来重要的发展导向，找准时机积极响应国家号召。在与国际金融公司（IFC）亚太金融机构区域相关负责人进行面谈和对银行的实地考察，自此马鞍山农商行的绿色金融改革大刀阔斧地开始了……

首先是转型路径。目前，我国银行业对绿色金融的认知大多还处于外部供应的绿色化起步阶段，要实现绿色信贷、绿色项目在实际操作过程中的真正绿色化，则需要银行在内部理念及公司治理方面进一步转型。在 IFC 帮助下，马鞍山农商行建立绿色银行的过程有别于其他银行的绿色化转型，从起步环节就将“绿色银行治理——内部环境管理”放在首要位置。采取“长远规划、分步实施”的策略，制定了绿色转型工作三步走的发展战略（如图 4）。

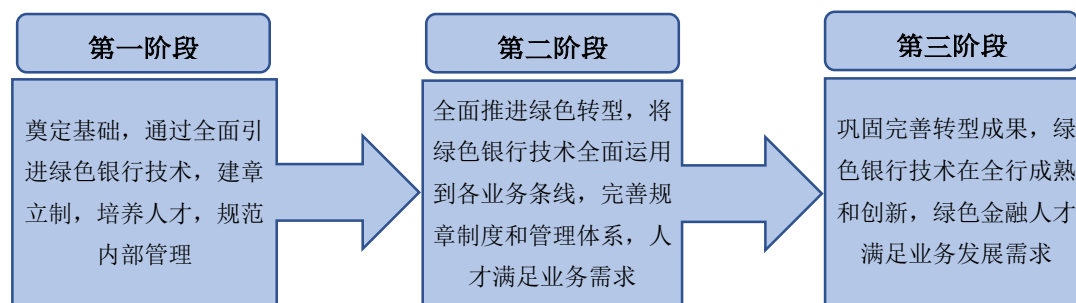


图4 马鞍山农商行绿色转型三步走战略

资料来源：马鞍山农商行招股说明书

其次是转型实践。马鞍山农商行为切实保障绿色转型各项工作的有序推进，秉承“统筹管理、全面覆盖、高效执行”的原则，建立了覆盖全行的绿色转型组织架构：在董事会层面，下设绿色转型委员会，负责制定绿色商业银行转型战略目标，监督转型工作进展；在总部管理层面，成立由高级管理层牵头、各部门负责人组成的绿色转型统筹执行办公室，负责统筹协调转型战略目标的落实；在分支机构层面，设立由机构负责人牵头的绿色转型工作小组，负责转型工作的具体实施。

同时加强与国内外专业权威机构的合作，建立“两所一中心”：一是与中国人民大学环境学院合作成立政策标准研究所；二是与中央财经大学绿色金融国际研究院合作成立市场行业研究所；三是与美国能源部下属美国劳伦斯伯克利国家实验室、花旗银行合作成立产品研发中心；努力打造形成马鞍山农商行绿色金融转型架构的六大板块。如图5所示。

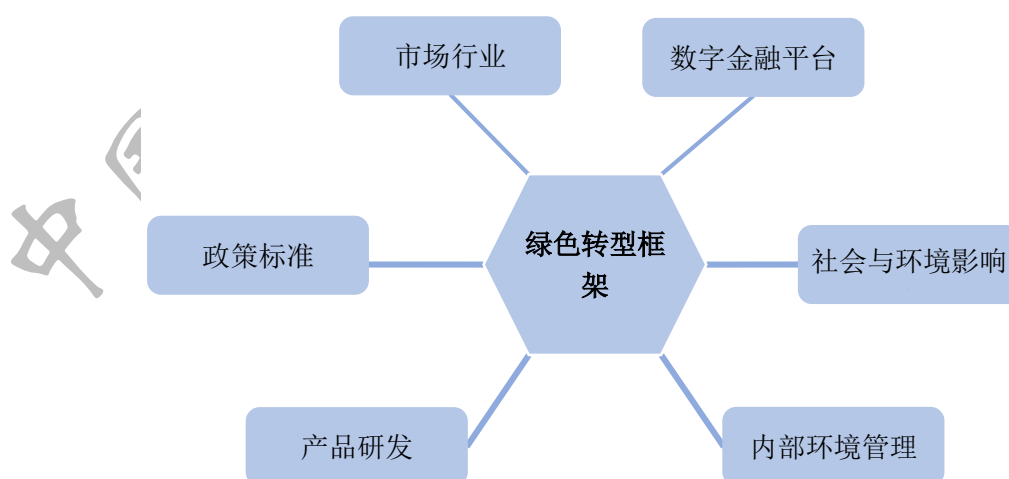


图5 马鞍山农商行绿色转型架构六大板块

资料来源：马鞍山农商银行官网

3 高歌猛进：绿色实践新征程

马鞍山农商行开始了轰轰烈烈绿色金融改革，坚持以改革促发展，以创新促升级，坚持做普惠、控风险、转绿色的战略定力，探索出一条可持续的普惠绿色金融发展之路。在这条充满荆棘的路上，前方从来不可预知，马鞍山农商行坚定初心，在成长中不断前进……

3.1 势如破竹：绿色银行蒸蒸“绿”上

马鞍山农商行在全球首推针对个人客户的绿色存款产品，发行全国首张“绿金卡”。“绿金卡”作为绿色专享服务凭证，持卡人将被纳入马鞍山农商银行绿色生态服务圈，享受一系列专属绿色金融和生活服务，从而鼓励客户采用线上无纸化业务办理模式；借助绿色存款产品，支持绿色资产项目，在负债端和资产端共同推动绿色发展。截至 2019 年 3 月末，“绿金卡”发卡量达 1.82 万张、绿色存款余额达 4.27 亿元。

随着互联网金融的渗透，绿色金融服务也离不开线上业务的发展，马鞍山农商行搭建“绿蜂网”企业平台。“绿蜂网”是中国首个综合性绿色金融网站，是一个开放、共享、专业的信息平台，为绿色金融各参与方提供政策信息、市场资讯及技术咨询。上线“绿商银行”微信小程序，以绿色发展和实现“碳中和”为核心，积极倡导低碳环保的个人行为通过提高趣味性来鼓励用户节能减排。

马鞍山农商行建立之初发展定位便是服务“三农、中小”的普惠金融模式。随着绿色金融改革的发展，不改初心积极服务绿色小微企业。绿色小微企业创业初期对于创业资金的渴望比大企业更加热切，但是由于缺乏银行要求的财务报表和有效的抵押物，无法进入银行金融扶持的视角，成为城市的信贷盲区。为解决这个特殊群体的融资难题，马鞍山农商行在与 IFC 合作发展绿色金融时将这一特殊群体纳入绿色金融的重点项目。为推进这一项目的发展，马鞍山农商行衍生出多种绿色金融产品帮助银行实现绿色金融改革的产品多样化需求，如图 6 所示。

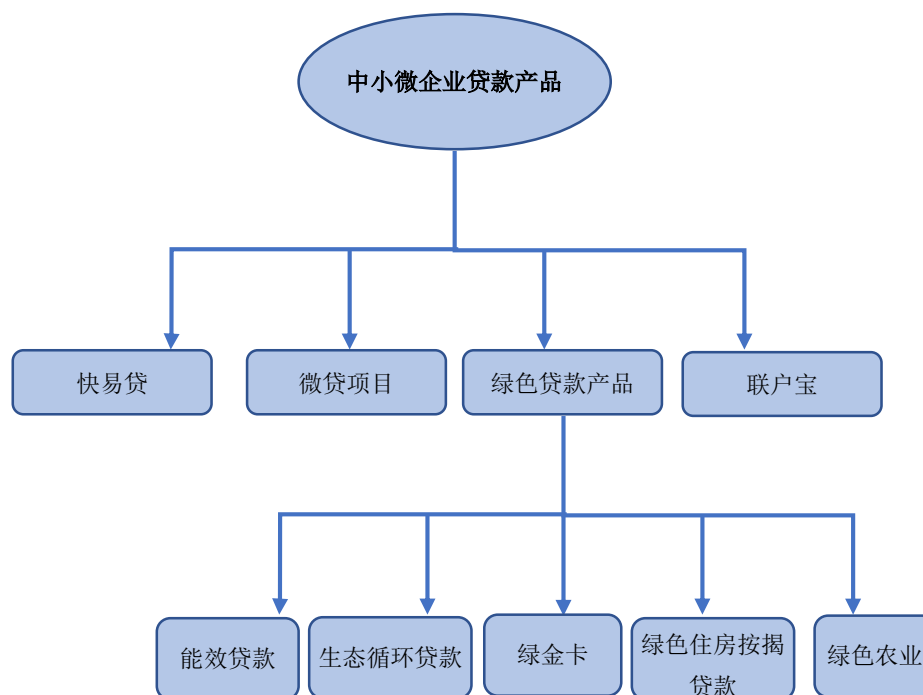


图 6 马鞍山农商行绿色金融产品

资料来源：马鞍山农商行招股说明书

依靠这些创新绿色金融产品，马鞍山农商行不断“资”润绿色新能源的发展。马鞍山农商行通过绿色发展牵手精准扶贫，带动农村绿色发展与脱贫攻坚的协同效应。安徽宿州协鑫光伏电力有限公司，是一家以太阳能发电为主，集开发、建设、运营于一体的新能源企业。公司以“科技引领、金融协同、高效运作”为经营理念，集中式光伏电站和分布式光伏电站两大业务并重发展，持续为社会提供清洁、安全、高效的绿色能源。2018年3月，协鑫光伏电力有限公司在项目建设中，由于资金短缺、项目迟滞，尝试性与马鞍山农商行接触。

经对接，马鞍山农商行于2018年4月为企业提供2.4亿元贷款，及时解决客户融资需求。在马鞍山农商行对其进行融资后，该企业农业示范园农光互补光伏发电项目建设规模达到40MW，项目建设预计年发电量4800万度，节约标准煤约14600吨，减排二氧化碳约39000吨，减排二氧化硫约300吨。

3.2 不改初心：“普惠+绿色”协同促发展

长期以来农民群体由于收入不稳定且缺少可用于抵押的资产被金融系统排斥在外，金融服务的需求得不到满足，给农业生产及农民自身的发展带来了阻碍。近年来随着国家越来越重视“三农”问题，各种惠农政策的出台以及普惠金融对

弱势群体的关注，自 2009 年以来，我国涉农贷款总额逐年增加，增幅明显，2018 年我国涉农贷款总额与 2009 年相比增加了三倍左右，如图 7 所示。

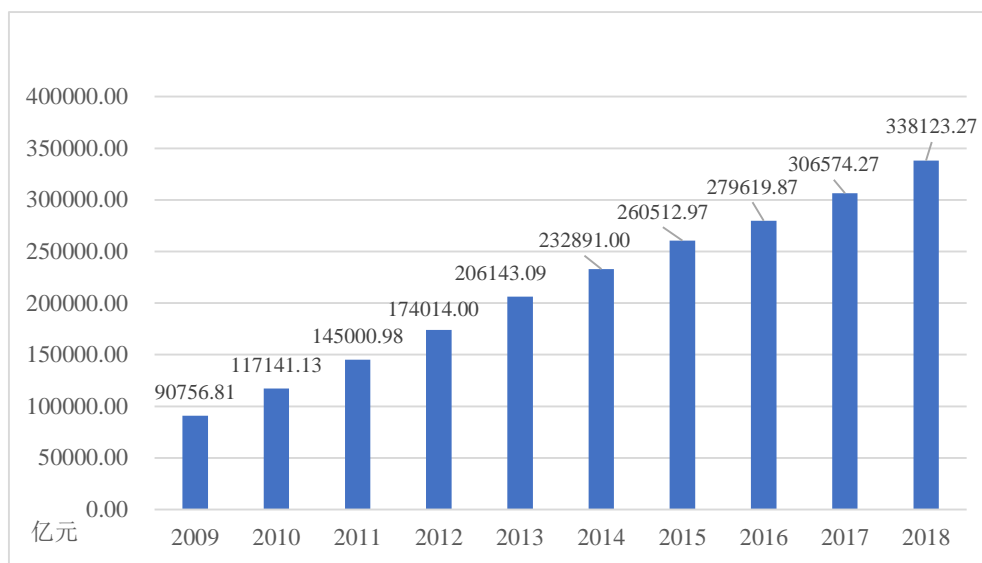


图 7 2009-2018 年我国涉农贷款总额变化图

资料来源：wind 数据库

伴随着乡村振兴战略的实施，乡村产业发展、新型经营主体培育、乡村基础设施建设等亟需大量资金投入，对于农村金融的“主力军”农村商业银行来说，这一战略的实施既是机遇也是挑战。

马鞍山农商行作为一家普通的中部省份农商行，准确定位市场，经营理念是让农民真正受益，营造出诚信环境，更是用“农村包围城市”的思路来有效平衡当地民间借贷市场。马鞍山农商行果断以乡村战略为发展契机，与中国社科院国家金融与发展实验室合作，全面启动乡村振兴战略，围绕绿色、生态、普惠三个关键点，加强和深化“三农”金融服务。

将“普惠”与“生态”有机融合，将产业发展和地方禀赋结合，马鞍山农商银行“量体裁衣”开发出 20 余种灵活多样“接地气”的农贷产品：鼓励农村种养殖立体开发，推出生态稻虾连作贷款；与优化农村人居环境相结合，推出自建房节能改造贷款；鼓励兰州地区百合种植户使用生态有机肥并使用无硫电烤工艺，推出百合种植及加工贷款，引导农户绿色种植、绿色生产……

2018 年 9 月 12 日，马鞍山农商银行与蚂蚁金服签约仪式在马鞍山市举行，马鞍山农商银行发起的新华村镇银行将与蚂蚁金服开展合作，这也是蚂蚁金服在全国首家开展合作的村镇银行。此次与蚂蚁金服的合作项目“旺农贷”，是在绿

色+普惠金融模式的基础上建立起来的，其客户群是针对积极发展绿色产品项目却无力向银行申请借款扩大生产规模的农户。本次与蚂蚁金服的合作，新华村镇银行将借助蚂蚁金服大数据风控技术，推动绿色+普惠金融业务的拓展，提升农村市场业务拓展的主动性和灵活性，不断提升服务水平，丰富农村贷款业务品种。

旺农贷是价值链融资，它不同于传统商业银行的间接融资，可以利用不同的融资模式。然后根据融资模式之间的相关性，将不同的模式结合起来，借助其自身的运行机制，可以达到降低交易成本、缓解信息不对称、风险可控的效果。旺农贷通过“金融+电商+农业生产”的闭环模式提供帮助。

在该价值链中，农户的资金来源主要通过旺农贷进行申请，银行发放贷款，主要融资模式为“银行+电商平台+农户”。融资机制如图8：在该模式中，位于最上游的是一般的农户和种植大户，由于农业自身的特点，很难通过传统的金融机构获得贷款支持，因此通过旺农贷平台进行贷款。电商平台、农户构成了一条产业链，旺农贷在为农户提供贷款支持，但农户购买的农资农具、农产品的销售必须在旺农贷的村淘平台上完成，通过这种产销模式可以获得稳定的资金链。旺农贷的融资渠道主要是银行，通过银行及时发放贷款。

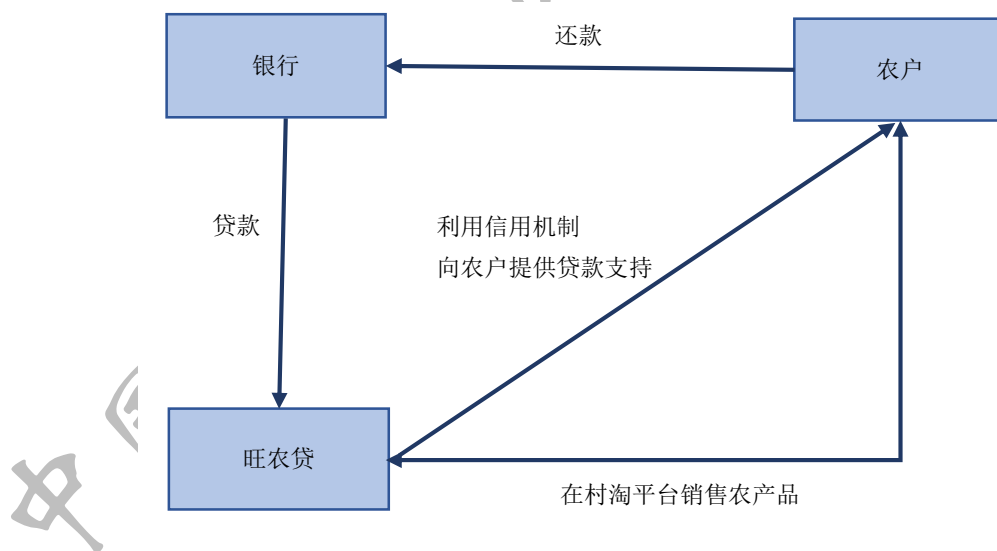


图8 “银行+电商平台+农户”的融资机制

资料来源：网上资料整理

4 喜忧参半：探索转型“深水区”

4.1 跌宕起伏：绿色改革盼“甘霖”

2015-2019 年是马鞍山农商行绿色金融业务的初期探索阶段，在此期间可以面向客户的绿色金融产品较为单一。相对已经很成熟的商业银行来说，虽然马鞍山农商行在探索和起步阶段在绿色债券、互联网绿色金融领域有一个良好的开端，但是依旧缺乏健全的绿色信贷评估体系。单一的产品结构使得绿色金融业务开展较为困难，规模发展极为缓慢，因此各项工作的开展总是难以前进。

随着越来越多的农商行向绿色金融方向发展，马鞍山农商行的同业竞争压力剧增，导致银行经营性现金流和存贷比出现问题。对此，马鞍山农商行在招股说明书中解释道，“客户存款和同业存放款项净增加额为负主要系受存款业务竞争激励的影响，马鞍山农商银行吸收存款规模有所下降”。

众所周知，吸收存款与发放贷款的能力是商业银行最核心的能力之一。通过观察马鞍山农商行的现金流量表，作为经营性现金流的流入项，马鞍山农商行 2019 年上半年“客户存款和同业存放款项净增加额”为-8.12 亿元，而去年同期该数据尚为 7.10 亿元。在其资产负债表中发现，截至 2019 年半年末，马鞍山农商行负债端存款余额为 39448 亿元，较年初下降 3.71%。

与马鞍山农商行存款规模缩减形成对应的，是该行存贷比的接连攀升。通过对比 2016 年至今的存贷比(存贷比=贷款总额/存款总额)，截至 2019 年半年末，马鞍山农商行的存贷比为 85.94%，2016 年以来持续攀登高位（如图 9）。虽然存贷比在现阶段已不是监管用来督导商业银行的硬性指标，但该指标的快速上升，说明马鞍山农商行在 2019 年上半年采取了信贷扩张政策。

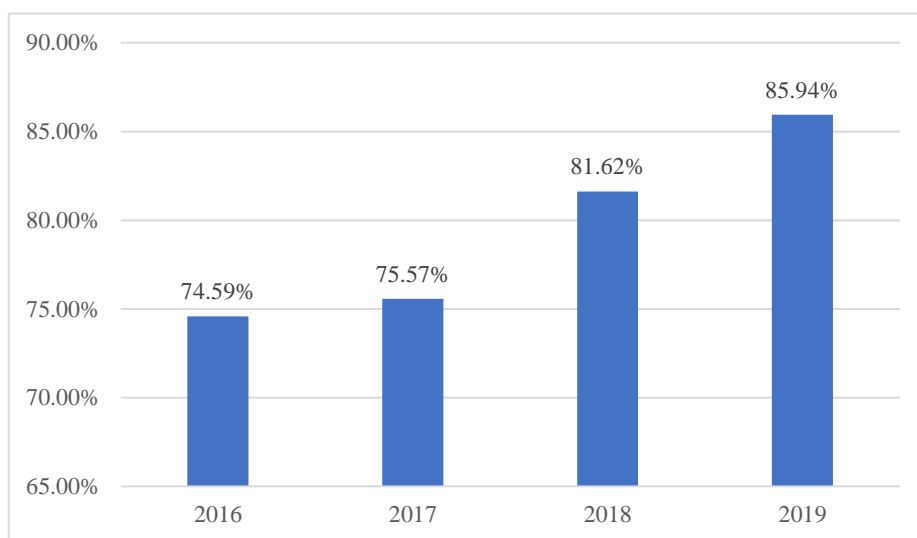


图9 马鞍山农商行 2016-2019 年半年末存贷比变化情况

资料来源：马鞍山农商行招股说明书

在信贷政策趋向激进的同时，绿色金融初创阶段对农商行的贷款不良率呈现上升趋势。首先是我国实体经济经济结构逐步发生转型，宏观经济处于多期叠加的大背景下，全国绿色金融改革处于前期实践阶段，面临部分企业资金需求巨大，存在投入大产出小的时期，企业现金流量存在问题，银行业面临资产质量下降，不良贷款率持续暴露的压力。其次，马鞍山农商行所在地区传统产业占比较大，整体产业链中处于上游和相对初级阶段，在经济下行周期内影响较深，产业结构调整相对滞后，在本次供给侧结构性改革中去产能压力较大。马鞍山市正处于资源型城市转型的期间，绿色金融发展的外部宏观经济形势较为严峻，传统产业链上下游的公司贷款及个人经营性贷款整体违约率也伴随提高。受此影响，部分授信业务也发生风险，影响到银行整体信贷资产质量。

根据马鞍山农商行的招股说明书，2018年年末相对于A股上市的大中型银行来看，马鞍山农商行不良贷款率为2%，生息资产的平均收益率为4.63%，高于A股上市大型商业银行的均值1.50%以及A股上市股份制商业银行的均值1.70%。（如表3）截至2019年半年末，马鞍山农商行不良贷款率为2.04%，较年初上升0.04%。

表 3 A 股上市大型商业银行和股份制商业银行的生息资产平均收益率和不良贷款率

银行名称	生息资产的平均收益率 (%)	不良贷款率 (%)
中国银行	3.64	1.42
农业银行	3.82	1.59
工商银行	3.81	1.52
建设银行	3.82	1.46
交通银行	4.01	1.49
平均值	3.82	1.50
兴业银行	4.44	1.57
民生银行	4.53	1.76
光大银行	4.26	1.59
浦发银行	4.64	1.92
招商银行	4.34	1.36
中信银行	4.33	1.77
平安银行	5.11	1.75
华夏银行	4.40	1.85
平均值	4.51	1.70
马鞍山农商行	4.63	2.00

资料来源：上市公司 2018 年年报

4.2 拨云见月：绿色债券解“饥渴”

截至 2019 年末，马鞍山农商行发放绿色贷款余额 45.89 亿元，较去年同期增长 65.01%，绿色贷款占全部贷款总额的 12.5%。资金主要投向工业节能节水环保项目、可再生能源及清洁能源项目、垃圾处理及污染防治项目等。马鞍山农商行“含绿量”持续提升。2016 年末、2017 年 12 月 31 日、2018 年末和 2019 年 6

月末，发放绿色贷款余额分别为 8.41 亿元、14.34 亿元、27.81 亿元和 40.68 亿元，分别占公司贷款总额的 12.34%、19.68%、35.41%和 38.00%。

2020 年马鞍山农商行成功发行绿色金融债券，发行规模 4 亿元人民币，期限 3 年，票面利率 3.90%。本次发行受到国内外投资者的广泛关注，并获得 1.6 倍的超额认购，为银行业绿色债券融资创新提供了新思路。

该单债券是境内银行业于在岸市场发行的首单获气候债券标准认证的绿色金融债券，不仅符合国内绿色债券标准，同时获得国际气候债券倡议组织（The Climate Bonds Initiative）贴标认证，募集资金将用于支持污染防治及清洁能源类项目。据悉，该债券是境内首单同时符合国内绿色债券标准中的“污染防治”、“清洁能源”类项目要求，以及气候债券标准中的“水资源设施”、“能源”类项目要求的债券，这意味着国内绿色债券标准正向国际标准接轨。

2017 年 IFC 携手马鞍山农商行共同试点 IFC 绿色商业银行框架，加强其绿色金融服务的专业化程度，探索中国中小型银行差异化发展路径。随着绿色金融改革进入深水区的探索，银行经营面临停滞风险，此次绿色债券的发行标志着马鞍山农商行绿色金融服务能力的进一步提升，也为在中国建立专业型绿色商业银行的可行性提供了样本佐证。

5 结语

绿色金融改革给了马鞍山农商行继续壮大的动力，银行内部各项发展都有所突破。经过一段时间的探索，2020 年第三季度总结会议中，新上任的董事长说到：“咱们的绿色金融改革已经取得初步成果，2020 年咱们行前三季度经营业绩良好，前三季度实现各项收入 11.40 亿元，同比增长 8.25%；利润总额 6.19 亿元，归母净利润 5.08 亿元”。一语完毕，台下众人眉头舒展，掌声雷动。

今年年初，马鞍山农商行提交了最新版的招股说明书，金辉望着更改几版的招股说明书，心中了然，眼神中充满了坚定：马鞍山农商行想要在农村金融机构站稳脚跟只有不断贯彻国家政策导向，银行内部管理仍需进行不断改革，只有继续沉淀将绿色金融改革贯彻到底，才能未来可期。

（正文字数：10439 字）

Humble origins , Lofty aspirations

——Green Finance Reform of Maanshan Rural Commercial Bank

Abstract: Rural financial institutions are mainly composed of rural commercial banks, which are the main force and vanguard in supporting the development of small and micro enterprises. As a small and medium-sized bank that focuses on developing green financial business, Maanshan Agricultural and Commercial Bank provides new ideas for the development of small and medium-sized banks in China. Based on the practice of green finance in Maanshan Agricultural and Commercial Bank, this case reviews its original intention and actively develops green finance project to support the development concept of “agriculture, the countryside and farmers, minor enterprises”. It describes how Maanshan Rural Commercial Bank continues to explore in the field of green finance, and constructs its own characteristics of “green inclusive” mode. Through the study of this case, it is hoped that students can have a better understanding of how small and medium-sized banks carry out green finance practice on the basis of learning green finance and inclusive finance theory. At the same time, this case can provide reference for other similar banks to develop green financial reform.

Keywords: Green finance; Green inclusive; Rural finance; Green credit