

蚂蚁暂缓上市 或至少推迟半年

■作者 于思洋

11月3日晚，上交所与港交所分别发布关于暂缓蚂蚁科技集团股份有限公司上市的决定：蚂蚁集团港交所公告，暂缓H股上市。

蚂蚁科技集团股份有限公司宣布其当日接获中国内地相关监管机构的通知，由于本公司实际控制人及执行董事长、总经理被监管约谈以及金融科技监管环境发生变化等重大事项，可能会使得本公司不符合相关发行上市条件，或者信息披露要求，因此决定暂缓本公司的A股于科创板上市。因此，同时进行的H股于香港联合交易所有限公司主版上市亦将暂缓。凌晨消息，周二收盘，阿里巴巴股价大跌8.13%，报285.57美元，市值跌超600亿美元。

据一名接近蚂蚁集团的人士透露，参加紧急会议的为蚂蚁集团P9级以上“高P”。会议上提及到“暂缓”之后，保守估计蚂蚁重新上市的时间要被推迟半年左右。井贤栋当晚还表示，此次蚂蚁IPO打新的资金会退还给投资人。在蚂蚁集团重新申请上市时，重新进行“打新”。

不计利息分两批退款

蚂蚁集团通过官方微信公众号发表《致投资者》信表示，“对此此给

投资者带来的麻烦，蚂蚁集团深表歉意。我们将按照两地交易所的相关规则，妥善处理好后续工作。稳妥创新、拥抱监管、服务实体、开放共赢，会让蚂蚁集团经得起考验和信任。我们会坚持我们的初心和使命，继续用我们的热情、专业、担当，致力于为广大小微企业和大众消费者做好服务。有关发行上市的下一步进展我们将与上海证券交易所及监管部门保持密切沟通，并及时披露相关情况。”

阿里巴巴代表集团发言人也表示：我们会和蚂蚁集团一起，积极的配合和拥抱监管，我们相信蚂蚁的同学有这个信心，也有这个能力把工作落实好。社会希望我们更好，我们也必须用一如既往的努力实现和超越社会的期望，这是我们这群人的责任。

蚂蚁集团公布了退回申请股款安排。公告表示，香港公开发售的申请股款，连同1.0%经纪佣金，0.0027%香港证监会交易征费以及0.005%香港联交所交易费，将不计利息分两批退回。

第一批退回，根据公司已进行的初步抽签和分配确定，今日就全部或部分不获接纳申请发送白表电子退款指示、寄发退款支票、退款。第二批退回，将于星期五就全部申请，只限于第一批退回项下尚未退回部分，发送白表电子退款指示、寄发退款支票、退款。

老虎证券发布公告称，蚂蚁集团暂缓H股上市，老虎证券相关处理政策如下：全数退还蚂蚁集团打新申购手续费100港币；予以所有打新蚂蚁的客户实际融资利率减免1%；额外赠予所有打新蚂蚁的用户一张30天免佣卡。

天风国际证券与期货发布公告，接香港交易所通知，蚂蚁集团暂缓上市。因港股IPO认购手续费及融资利息通常不可退还，为帮助客户减少损失，天风国际决定免除所有于天风国际参与认购蚂蚁集团IPO客户的认购手续费和融资利息。

富途方面表示，针对此次06688.HK蚂蚁集团暂缓IPO的突发情况，富途证券决定免除所有参与认购客户的认购手续费和全部银行融资利息，与此相关的成本均由富途承担。

当然了，还有更多证券机构发布了同样的声音。

后续还能上市吗？

中国政法大学民商经济法学院教授张子学认为，上交所作出暂缓蚂蚁集团上市决定，既有必要，又合理合法。

暂缓上市并不意味着终止上市，但这一举措无疑让蚂蚁集团后续的上市之路充满迷雾。

中国人民大学法学教授刘俊海表示，上交所作出暂缓决定于法有据。《科

创板IPO办法》与《科创板上市规则》早已公布，具有正当性、稳定性、公平性、可预期性。在蚂蚁集团处理好上市之前的重大事项之前，上交所需要履行自律监管职责，为公众投资者站好岗、放好哨、把好关。当出现重大事项后，如果没有相关解释、相关处理、制定相关预案，且一旦商业模式需要调整，那企业估值可能发生重大变化，股价也可能出现较大波动。这不仅会直接影响投资者利益，对企业的持续发展也会造成冲击。

在他看来，仓促上市不如将重大事项解决好之后稳妥上市，这样对企业发展更加有利。提前将监管风险、市场风险彻底消化，这样反而有助于提升公司透明度、公信力。同时，也会提升投资者信心，形成投资者友好型上市公司。上交所用词“暂缓”上市而非“取消”上市，并表示将与公司和保荐人保持沟通，这意味着下一步对重大事项作出处理后，还会有进一步安排。

复旦大学泛海国际金融学院金融学教授施东辉表示：“面对变化巨大的监管环境和监管制度，市场对蚂蚁的商业逻辑、业务模式和增长潜力都面临着重新认识和评估，原有的估值基础已不复存在。本着保护公众投资者利益的角度，蚂蚁需要调整其上市业务版图。从本质上来说，支付宝拥有10亿用户，在某种意义上已成为重要的金融基础设施，

将蚂蚁金控纳入系统重要性金融机构的监管框架也是可以预期的事情。”

但也有不同的观点，中关村互联网金融研究院首席研究员董希淼表示：“目前需要面对最重要的问题是，蚂蚁集团是科技公司还是金融公司？一个主要依靠金融业务盈利的公司是否适合在科创板上市？我认为，尽管蚂蚁集团已经改名，但这并不意味着改变限制，其主要利润、收入都来自金融业务，应该认定为一家金融公司，这其实不符合科创板的定位，因此，即便要上市，也应该调整上市板块。”

大岩资本定增项目研究员刘洁表示，四部门约谈蚂蚁主要是为了控制杠杆率、防范金融风险。蚂蚁虽然有着科技属性，但是它首先是金融公司，需要遵守国家对于金融体系的规范。而且蚂蚁现在体量太大，一旦有风险不会是小事。蚂蚁的贷款业务发展空间是基于其资金规模，而现有的监管会限制杠杆比率，未来规模的扩大需要基于资本金的扩充，速度或将放慢。

轩铎资管总经理肖默表示，从今天走势看蚂蚁暂缓上市对A股影响不是很大，而如果和消息所称的一样延迟半年上市，可能对短期市场来讲是个利好。估计打新蚂蚁的资金大约在200亿元左右，这些资金最后还会回到市场，所以对市场影响不是很大。[E](#)

蚂蚁集团上市前 马云等人被四部门约谈

■作者 于思洋

11月2日，中国人民银行、中国银保监会、中国证监会、国家外汇管理局对蚂蚁集团实际控制人马云、董事长井贤栋、总裁胡晓明进行了监管约谈。

当天晚间，蚂蚁集团回应称：蚂蚁集团实际控制人与相关管理层接受了各主要监管部门的监管约谈。蚂蚁集团会深入落实约谈意见，继续沿着“稳妥创新、拥抱监管、服务实体、开放共赢”的十六字指导方针，继续提升普惠服务能力，助力经济和民生发展。

严监管时代到来

此前有报道称支付宝独家代销蚂蚁集团上市战配基金的操作遭监管调查，而蚂蚁集团上市前夕，马云在上海外滩金融峰会发表的演讲更是激起了业内对新旧金融的争论。

就在四部门联合约谈蚂蚁集团有关人员的同一日，银保监会、央行发布两项监管规定同样引起市场关注。

11月2日，银保监会会同央行发布《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》，规范小额贷款公司网络小额贷款业务，统一监管规则

和经营规则。

此外，央行还发布了《金融控股公司董事、监事、高级管理人员任职备案管理暂行规定（征求意见稿）》，促进金融控股公司专业管理队伍的形成，规范金融控股公司运作，防范经营风险。

据人民日报客户端介绍，约谈指的是颇具中国特色的一种制度。指拥有具体行政职权的机关，通过约谈沟通、学习政策法规、分析讲评等方式，对下级组织运行中存在的问题予以纠正并规范的准具体行政行为。“约谈”制度是2007年度刚刚开始的一项制度。

“毋庸置疑，从个案来看，蚂蚁集团肯定要接受现行的监管，因为蚂蚁本质上是在用科技的方法在做金融，当前监管层的做法无可厚非。但从供给侧结构性改革全局来看，我们的金融系统以及金融监管方式需要进行改革。可以看到，日本、韩国就没有做好金融领域的改革，这也成为它们改革失败的一个重要原因，我们应该吸取其中的教训。”如是金融研究院院长管清友表示，从金融安全维度看，蚂蚁必须接受金融监管。从改革全局看，金融及监管也必须改革。

对于广大投资者而言，此时最为关

心的是，监管约谈会否对蚂蚁集团上市进程造成影响。对此，一位知名投行人士表示，“监管谈话不是处罚，应该不会对上市产生影响。”

也有分析人士认为，为上市的蚂蚁戴上新的紧箍咒，短期内或压低估值，但长期来说对投资者是好事。

专家热议金融科技公司监管

监管一系列组合拳下来，首当其冲的就是蚂蚁集团的“花呗”和“借呗”。银保监会消费者权益保护局局长郭武平发文批评金融科技侵害消费者权益的三大乱象：一是金融科技公司利用消费者行为数据，形成过度授信，与场景诱导共同刺激超前消费，使得一些低收入人群和年轻人深陷债务陷阱；二是金融科技公司收费高于银行，“普而不惠”；三是有的金融科技公司存在过度收集并滥用客户信息、信息管理不当的问题。

文章直接点名“花呗”和“借呗”，称“花呗”内核与银行发行的信用卡没有本质差别，而“借呗”与银行提供的小额贷款无本质差别，同时强调：“‘花呗’与银行信用卡业务基本相同，但分期手续费高于银行，与其普惠金融理念

不符，实际上是‘普而不惠’。”

深度科技研究院院长、前中信证券互联网首席分析师张孝荣同样认为，对于蚂蚁集团而言，新网贷办法并非全然都是利空。“一些不满足新网贷条件的小公司的，就没法玩了，行业会进一步集中，出现几个寡头。有金融牌照的，资金体量大的，公司实力雄厚的，会存留下来。”

“对于蚂蚁们而言，新网贷中的一组数字对于他们是很致命的。”张孝荣表示。张孝荣所指的致命数字，来自新网贷规定：在单笔联合贷款中，经营网络小额贷款业务的小额贷款公司的出资比例不得低于30%。

同时，多位经济学家或学者近日撰文探讨金融科技公司的风险和监管问题。

近日，招商银行首席经济学家丁安华发布了一篇名为《十目所视——金融科技公司的监管问题》的文章。该文章表示，基于存款派生链条来界定银行监管对象的方法论暴露出很大的局限性；基于资产负债表来制定监管指标的方法论暴露出很大的局限性。蚂蚁集团是“监管滞后导致监管空白”的典型示例。在这个案例面前，我们

可以发现联合贷款很巧妙地规避了现有金融监管框架，但是金融的根本逻辑并没有改变。”“像联合贷款这种直接在蚂蚁集团体外生成资产的业务模式，功能监管可以基于业务流程制定监管标准。比如，蚂蚁集团在联合贷款模式下实际上参与了客户推介、风险定价、贷后监控等环节，那就要按照各个环节来接受相应的监管。”

央行主管的《金融时报》网站近日也发表了一位资深学者的一篇名为《大型互联网企业进入金融领域的潜在风险与监管》的文章，该文章认为：“我国大型互联网企业利用科技红利，近年来不断涉足金融领域，对现有金融监管框架形成严峻挑战。加快建设和完善大型互联网企业监管框架，已迫在眉睫。”“严格市场准入，全面推行功能监管。坚持金融持牌经营原则，严格做好市场准入管理。功能监管采取穿透式监管，根据金融科技业务特征，按照相关业务类别进行监管，实现监管全覆盖，避免监管空白。”“科技巨头进入到金融科技领域并发展成为‘大而不能倒’的系统重要性大型互联网企业巨头，应明确其金融企业属性，应将其纳入金融控股公司监管框架。”[E](#)

陈江和“一带一路”人才发展基金捐赠仪式举行

■作者 苗建

日前，陈江和“一带一路”人才发展基金捐赠仪式在华侨大学厦门校区举行。该基金将用于支持“一带一路”沿线国家留学生、政府官员、知名学者、企业

管理人员等优秀人才赴华侨大学培训、交流和学习。中央统战部副部长谭天星、中央统战部十局副局长李民、华侨大学党委书记徐西鹏、金鹰企业管理（中国）有限公司副总裁赵勇、北京陈江和公益基

金会秘书长张科等出席捐赠仪式。

陈江和是著名爱国侨领，他创立的新加坡金鹰集团以可再生资源开发为基础，业务涉及林浆纸、棕榈油、特种溶解木浆与纤维素纤维、能源开发等多

个领域。目前，集团总资产已超过200亿美元，在全球范围内拥有6万多名员工。陈江和基金会由陈江和与夫人黄瑞娥于1981年创建，作为一个非盈利机构，基金会主要在印尼、中国和新加坡

开展活动。陈江和基金会在中国主要致力于儿童早期发展、基础教育和领导力发展等领域的项目开展。截至目前，陈江和为中国公益事业累计捐资约4亿元人民币。[E](#)