

四部門監管約談螞蟻馬雲

內地就網絡小額貸款業務管理暫行辦法徵求意見

中國金融科技巨頭螞蟻集團 A+H 上市在即，中國證監會昨日晚間公告稱，昨日央行、銀保監會、中證監、國家外匯管理局對螞蟻集團實際控制人馬雲、董事長井賢棟和總裁胡曉明進行了監管約談。螞蟻集團隨後回應表示，會深入落實約談意見。銀保監會、央行發布《網絡小額貸款業務管理暫行辦法（徵求意見稿）》，強調督促經營網絡小額貸款業務的小額貸款公司加強經營管理，防範新型金融風險及消費者權益保護。

香港文匯報記者 海巖 北京報道



四部門對螞蟻集團實際控制人馬雲、董事長井賢棟和總裁胡曉明進行了監管約談。



就在螞蟻集團即將 A+H 上市前夕，中國證監會晚間發通告指，中國央行、銀保監會、證監會、國家外匯管理局周一對螞蟻集團實際控制人馬雲、董事長井賢棟、總裁胡曉明進行了監管約談。

螞蟻回應：深入落實約談意見

螞蟻集團隨後回應表示，會深入落實約談意見，繼續沿着「穩妥創新、擁抱監管、服務實體、開放共贏」的 16 字指導方針，繼續提升普惠服務能力，助力經濟和民生發展。

中證監的通告並未披露監管約談的具體內容。不過，市場難免不將之與近期螞蟻及馬雲的言行聯繫起來。

馬雲早前言論一石激起千層浪

在 10 月 24 日的外灘金融峰會上，阿里巴巴創始人馬雲在公開場合將巴塞爾協議稱作「老年人俱樂部」、中國銀行業注重擔保是「當舖思想」，還稱中國金融無系統性風險卻有「缺乏系統的風險」。馬雲此番對金融監管大談革命和顛覆，當即引發傳統金融界的批評，也將金融監管與金融創新之間的爭議再次推到前台。

在馬雲發表上述言論一周後，中國央行旗下《金融時報》連續發表文章，批評大型金融科技集團的風險。在資深學者張非魚《關於金融創新與監管的幾點認識》的文章中提到，以金融科技為代表的新金融是有特殊風險的，需要針對性地採取相應監管措施。文中提到 Big Tech 公司有四大風險，即誘導過度負債消費；通常會形成「贏家通吃」，造成市場壟斷和不正当竞争；廣泛運用大數據、雲計算等網絡信息技術，經營模式和算法的趨同，增強金融風險傳染性；過度採集客戶數據，可能侵犯客戶隱私。

官媒發文抨擊金融科技大企風險

另一題為《在金融科技發展中需要思考和釐清的幾個問題》的文章則直指螞蟻集

團，「對於當前所謂最具『創新』色彩的螞蟻集團，穿透來看，其基本的業務模式仍然是支付、吸收存款、發放貸款、貨幣市場基金、代銷金融產品、保險業務等。」該文解析螞蟻集團業務結構稱，支付寶這一非銀行支付機構離支付主業，擴張成為了綜合金融服務平台，使螞蟻集團實質上跨界開展非金融、金融、類金融和金融基礎設施等多種業務，成為了全世界混業程度最高的機構。

實際上，螞蟻集團之所以能迅速成長成「巨獸」，除了自身強大的創新能力，業內普遍認為，一定程度上也來自於不對稱監管及監管套利，即是以金融創新為旗號，撈取銀行的大量好處，卻又不用承擔銀行的社會責任及義務。

同一日，銀保監會、中國人民銀行就《網絡小額貸款業務管理暫行辦法（徵求意見稿）》公開徵求意見。督促經營網絡小額貸款業務的小額貸款公司加強經營管理，未經批准不得進行跨區域小額貸款業務、消費者權益保護工作等，依法收集和使用客戶信息，不得誘導借款人過度負債。

對金融科技實施同一監管

銀保監會消費者權益保護局局長郭武平撰文強調，金融科技公司面臨與金融機構類似的信用風險、操作風險和流動性風險，同時由於渠道和客群特點，可能引發一些新類型的金融風險。金融科技公司的「花呗」「白條」「任性付」等產品，其內核與銀行發行的信用卡沒有本質差別；再如「借唄」「金條」「微粒貸」等產品，與銀行提供的小額貸款無本質差別。

他表示，按照近日國務院金融穩定發展委員會會議精神，在鼓勵創新的同時依法將金融活動全面納入監管，對同類業務同類主體實施同一監管，監督市場主體依法合規經營，保護金融消費者合法權益。他特別強調，持牌金融機構和新興金融科技公司都必須保護好消費者權益。

近期涉及螞蟻及馬雲的言行

- 中國銀保監會及人民銀行昨晚夜台《網絡小額貸款業務管理暫行辦法（徵求意見稿）》，提出小額貸款公司經營網絡小額貸款業務應當主要在註冊地所屬省級行政區域內開展。未經國務院銀行業監督管理機構批准，小額貸款公司不得跨省級行政區域開展網絡小額貸款業務。
- 11月2日晚，中證監公告，四部門聯合約談螞蟻集團有關人員，螞蟻回應指會深入落實約談意見。
- 在 10 月 24 日外灘金融峰會上，馬雲針對傳統金融的批評言詞犀利，稱巴塞爾協議是「老年人俱樂部」、中國銀行業注重擔保是「當舖思想」。
- 央行主辦的《金融時報》官方公眾號上周末發文稱，有些 Big Tech 公司設立之初不需要接受審慎監管，但後來變相吸收公眾存款，「比如螞蟻集團，拿到了很多的金融業務牌照，可以進行與銀行類似的存貸款業務，就需要進行審慎監管。」
- 《金融時報》本周一刊文指出，大型互聯網企業進入金融領域產生了一些新的風險和問題，譬如壟斷和不公平競爭、產品和業務邊界模糊等，加快建設和完善大型互聯網企業監管框架已迫在眉睫。
- 銀保監會消費者權益保護局局長郭武平昨日撰文指，「花呗」、「借唄」侵害消費者權益值得高度關注。
- 9 月份，5 隻將投資螞蟻集團 IPO 的共同基金供認，不過有別於散戶可透過銀行或券商購買，螞蟻獨留支付寶一種付款模式，此舉或構成利益衝突。消息指螞蟻當時因此受到證監會調查。
- 7 月 31 日，路透社引述消息人士指，中國監管機構正研究對支付寶及微信支付展開反壟斷調查，認為兩家數碼支付巨企正利用市場主導地位打壓競爭。

約談事件前 螞蟻暗盤勁飆五成

香港文匯報訊（記者 周紹基）全球史上最大 IPO 螞蟻（6688）將於周四（5日）掛牌，不過掛牌前夕卻爆出現象的實際控制人馬雲、董事長井賢棟和總裁胡曉明被中國人民銀行、中國銀保監會、中國證監會、國家外匯管理局等 4 個部門進行了監管約談。市場關注對螞蟻上市的影響，有投行人士指出，監管談話不是處罰，相信約談事件應不會影響集團的 IPO 進程。

在約談消息昨晚爆出之前，金融市場對螞蟻上市仍充滿憧憬，忙個不亦樂乎，除了萬眾期待的抽籤結果外，輪商及期貨商正密鑼緊鼓地準備輪證及期權產品。此外，螞蟻的暗盤交易也率先運作，市場消息稱，機構投資者之間的場外交易市場（OTC）昨日錄得螞蟻股份的成交，成交價約 105 元至 120 元，較上市價 80 元「高水」最多達五成，一手最多賺近 2,000 元。

外電報道指，螞蟻在上市前已錄得零星暗盤成交。有機構投資者間的暗盤交易已率先展開，截至昨晚 6 時，錄得了 3 宗成交，成交價分別為 108 元、115 元及 120 元，較其 H 股招股價 80 元分別「高水」35%、43.8% 及 50%。至於散戶暗盤市場，則要到周三收市後才開啟。本港的分析師普遍看好螞蟻暗盤，料最少可升兩至三成，指該水平應止賺離場，但長遠而言，潛在升幅應可達四成。

掛牌首日 輪證期貨等可登場

此外，港交所（0388）昨日也宣布，螞蟻上市當日已容許螞蟻的期貨、期權、輪證等同步登場，並將該股納入認可沽空名單，業界正趕辦有關的申請及發行工作。

不過，昨晚 9 時半左右，中證監發布消息稱，11 月 2 日，中國人民銀行、中國銀保監會、中國證監會、國家外匯管理局對螞蟻集團實際控制人馬雲、董事長井賢棟、總裁胡曉明進行了監管約談。

市場：不是處罰料不影響上市

消息引起市場關注，目前正是螞蟻集團上市的關鍵時刻，實控人、董事長、總裁被監管約談並不常見。不過，一位知名投行人士表示，「監管談話不是處罰，應該不會對上市產生影響。」因此相信約談事件未必會影響到螞蟻的上市進程。

從此前監管部門的公開表述來看，監管約談通常是指監管部門對被監管對象的違規或者涉嫌違規行為進行規勸或者批評的行為，比如中證監對具備分紅能力而不分紅的公司進行監管約談；深圳證監局發布監管約談通知，對深圳前海聯合創業投資有限公司核查查發現違規情形或違規線索等。惟現時正值螞蟻上市前夕，監管約談事件的影響還有待觀察。

外匯基金賺 528 億 季跌逾 56%

香港文匯報訊（記者 馬翠嫻）受惠美股反彈、外匯及債券收益，外匯基金第 3 季投資收益 528 億元，按季跌逾 56%，但按年則升逾 1.2 倍。金管局總裁余偉文昨表示，展望第 4 季，由於美國大選、疫情等極不明朗因素存在，外匯基金投資將較防禦性，並以保本和長期增值為先。他重申，美國單邊制裁行動對銀行在香港經營沒有法律效力，局方一直與銀行討論要做出好應變方案，認為如果本港銀行合規經營，看不到會被美國制裁的理由。

環球風險多 續以保本為先

外匯基金第 3 季投資收益 528 億元，扭轉上半年虧損 106 億元的局面，期內其他股票投資大賺 299 億，外匯及債券亦分別賺 147 億及 85 億，不過港股投資蝕 3 億，表現最差。而統計今年首 3 季，外匯基金投資收益 624 億元，按年跌 69%，主要受港股投資拖累；若以細項劃分，首三季內債券投資賺 832 億元，是所有投資項目中表現最好，其他股票

投資收益亦有 145 億元，但港股及外匯投資則齊齊見紅，分別蝕 199 億及蝕 97 億元。

余偉文昨解釋，雖然在外匯基金投資組合中，港股組合出現虧損，但認為市場不應只看單一組合表現，強調整體投資配置都有互補作用，個別資產要視乎不同資產市場的表現。展望未來，他指第 3 季外匯基金表現已收復失地，外匯基金第四季開局表現良好，不過目前環球經濟仍受到多項因素影響，包括疫情、地緣政治及超低息環境下帶來挑戰，外匯基金會繼續秉持保本為先、長期增值的投資原則，同時保持較高流動性。

美大選結果或令市場震盪

對於進入最後直路階段的美國大選，余偉文認為美大選結果或對金融市場帶來影響，主要視乎結果是否有較大爭議，包括當選人實行的經濟政策、會否改變中美關係，都對環球經濟及金融市場帶來很大影響，而其他不明朗因素亦包括英國能否與歐盟達成貿易協議，以及疫情下歐洲封城措施等。

對於美國早前公布制裁名單，警告包括香港在內金融機構，若與名單中人有業務往來，可能受到嚴厲制裁。面對本港金融機構有可能被美國制裁，余偉文回應指，美單邊制裁舉動不會對銀行在香港經營有法律效力，但在複雜政治環境下需要就不同場景有預案，擁有國際業務的香港銀行已就相關法律風險作出適當業務調整及制定應變計劃，金管局也一直有同銀行討論要做出好應變方案，小心管理好商業營運風險。

港銀抗震力強 可應對挑戰

他重申，如果本港銀行合規經營，看不到有理由被制裁，而本港銀行的抗震力強勁，金管局亦有與銀行保持緊密溝通，並為銀行體系提供流動性支持，有信心本港有能力應付相關挑戰。

大量國際資金續流入本港

至於走資問題，余偉文說，去年社會事件最激烈的時候，聽到不少人在外地開設賬

戶，但主要為買個保險，未必真正搬錢走。「事實是搬入的錢比搬走的多，否則不會出現匯強、存款增的情況」。香港整體存款截至去年底增長 2.9%，截至今年 9 月底止增長 7.3%。他又指，流入香港的資金很多是國際資金，因不同的國際機構投資者對香港市場或者經香港進入內地市場感興趣，尤其是金管局在過去三、四個月進行了 30 多場網上研討會後，國際投資者此前對香港市場的疑慮有所降低，他們並對香港的金融科

技、綠色金融產生興趣。另外，內地早前發表文件支持深圳重點發展金融、並放寬市場准入，外界關注香港及深圳之間關係，余偉文認為，香港及深圳角色是相輔相成，並指出香港作為國際金融中心，一直具有獨特的優勢，特別是資金自由出入、金融基建與國際接軌方面，又提到當中國面對國際圍堵時，香港更需要做好自己，把握好金融科技等機遇，以保持競爭力。

外匯基金投資狀況

項目	2020年首3季 (億港元)	2020年第3季 (億港元)	2019年全年 (億港元)	2018年全年 (億港元)
債券	832	85	1,145	574
香港股票	(199)	(3)	221	(207)
其他股票	145	299	1,007	(387)
外匯	(97)	147	(130)	90
其他投資	(57)	—	379	219
投資收入	624	528	2,622	109

註：()為虧損

製表：記者 馬翠嫻