



螞蟻集團暫緩上市，網貸話題頓成近日內地微博及討論區的熱話。根據內地監管部門的回應，是因為近期有關收緊網絡小貸金融科技監管環境的變化，可能對螞蟻業務結構和盈利模式產生重大影響。近年內地的金融創新、金融科技發展一日千里，令人目不暇給，促進了經濟發展，也對人們的生活帶來很大便利，但也有意見認為由於有分公司披着科企、創新的外衣，繞過金融系統的嚴謹監管，以超高槓桿率操作，賺取巨利，卻為社會埋下金融隱患。

香港文匯報記者 岑健樂

# 螞蟻上市觸礁

# 內地網貸監管成熱話

## 網絡小貸「普而不惠」 高利率最受關注

螞蟻上市觸礁，加上內地將推出網絡小額貸款業務管理暫行辦法，即使是《人民日報》等官媒的微博，近日都不難發現有大量網民批評網絡小貸為高利貸的文章或跟帖，不少網民晒出自己的借條，批評借貸條款辛辣，實際年利率往往高達雙位數，令經濟能力較差的年輕人與中下階層債台高築，而且其宣傳手法亦相當具爭議性。銀保監會消費者權益保護局局長郭武平最近就撰文稱，螞蟻「花呗」與銀行信用卡業務基本相同，但分期手續費高於銀行，實際上是「普而不惠」。

率萬分之五是年利率18.25%。由於現時內地民間貸款的司法保護上限，是貸款市場報價利率(LPR)的4倍，而現時LPR是3.85%，換言之，任何年利率超過15.4%的貸款，都屬於高利貸。因此，螞蟻花呗的做法接近「踩界」，只是它透過語言藝術，成功吸引普羅大眾的目光，使大家以為利率不高，這錢值得借而已。

### 廣告強灌消費主義捱轟

至於螞蟻花呗為何備受批評？通過它的廣告宣傳攻勢，便可略知一二。最近在內地播放的廣告宣傳片中，一位屬中下階層的爸爸，為了讓其年幼的女兒過一個精緻與難忘的生日，於是選擇從螞蟻花呗借錢。不過，生日會屬於不必要的日常生活開支，有意見認為這種軟性宣傳手法，很容易令中下階層債台高築。而且更嚴重一點來說，這類廣告是給觀眾強灌消費主義、享樂主義的「劇毒心靈雞湯」，扭曲內地本來民風淳樸的社會價值取向。

### 儲蓄率下降 周小川憂心

花呗的「威力」為它贏得了《螞蟻花呗領銜超前消費，加速儲蓄率下降》這樣的新聞標題。據內媒報道，今年10月24日，在一個相關會議上人行行長周小川就表示，內地年輕一代的儲蓄率在明顯地下降。對於出現這種情況周小川也是比較擔憂的，並表示當下一些年輕人過多地依靠借債來進行過度消費、亂花錢。遺憾的是，現時這種預支消費的思潮在內地相當泛濫，在「90後」、「95後」與「00後」的年輕人身上更為明顯。因此，近年大家經常可在新聞上看到因「校園貸」陷入財政危機而選擇輕生的年輕人，情況值得大眾關注與深思。

### 花呗實際年利率逼15%

以螞蟻花呗為例，螞蟻集團董事長井賢棟在10月27日上市路演時表示，截至2020年6月30日止12個月期間，花呗日利率可低至約萬分之二，大部分貸款的日利率為萬分之四左右或以下；借唄日利率可低至約萬分之二，大部分貸款的日利率為萬分之四左右或以下。部分長尾用戶，花呗用戶的利率達到了萬分之五或者萬分之六。然而，當這個日利率換算為大家常用的

的年利率時，就會發現：日利率萬分之二其實是年利率7.3%、日利率萬分之四是年利率14.6%，日利率萬分之五是



周小川對當下年輕人過多地依靠借債來進行過度消費、亂花錢表示擔憂。資料圖片



螞蟻「花呗」的分期手續費遠高於銀行。網上圖片

內地的網貸平台一度相當泛濫，高峰期曾多達五六千家，但由於亂象叢生，「跑路」、「爆雷」不斷，並嚴重影響到金融秩序和社會穩定，迫使中央出重拳大力整治網貸平台。資料顯示截至今年3月底，內地實際在運營網貸平台只有139家，較去年初大減86%。

## 投資者8000多億未回收

銀保監會主席郭樹清今年8月中接受中央電視台訪問時指出，網貸曾經是很嚴重的問題，涉及幾千萬老百姓和出借人，經過兩年多集中整治，可能到年底時專項整治工作就基本結束。他指出，出借人資金有8,000多億元(人民幣，下同)未回收，部分肯定很難收回，但只要有一線希望，都會配合公安等部門追查清收，最大程度償還投資者。他又指，網貸平台從最多時五千至六千家，到6月底時只有29家在運營，反映專項整治工作或年底基本結束，轉入常規監管；金融管理部門持續整治網絡借貸等互聯網金融風險，推動互聯網金融風險市場出清。

除上述網貸平台外，其他的「類網貸平台」，則以螞蟻集團的「花呗」和「借唄」、騰訊微眾銀行的「微粒貸」、京東的「白條」和「金條」等形式，藏身於網絡巨企的身影之下。

以新聞主角螞蟻為例，據其招股文件顯示，佔公司整體收入近40%的微貸科技平台，主要面向未被服務或未被充分服務的消費者及小微經營者群體。從監管部門的回應及連夜推出針對性的措施(《網絡小額貸款業務管理暫行辦法(徵求意見稿)》)來看，當局關注的是其通過高槓桿、無抵押的操作可能帶來的金融風險。用重慶市長黃奇帆日前在外灘金融峰會上的話來說，螞蟻微貸先用自己的錢放貸，再將收到的借條拿去發ABS(資產支持證券)，收到錢後又再放貸，再將借條拿去發ABS，收到錢後又再放貸，如此循環，由於市場沒有規定循環多少遍，「花呗、借唄30多億本金搞到了3,000多億，放大了100倍。」

## 高槓桿操作令風險加劇

螞蟻的招股書對這個操作直認不諱：公司的業務模式，是不利用自身的資產負債表開展業務，並且不提供擔保。截至2020年6月30日，公司平台促成的信貸餘額中，由公司的金融機構合作夥伴進行實際放款，或已實現資產證券化的比例，合計約為98%。

換言之，只要螞蟻出2元本金，就可以通過與夥伴合作，使用金融槓桿手段借出100元。這個「放貸、再融資、再放貸、再再融資、再再放貸」的循環，當所有債仔都按時還款，理論上是可以無限循環下去的，但當中一個環節出事，由於槓桿放大了影響，破壞力也是幾何級數的增大，釀成金融風暴，甚至系統性金融危機。韓國2002至2003年的信用卡危機、台灣地區2005至2006年的「雙卡風暴」、與美國2007至2008年的次貸風暴便是前車之鑑。

今時今日，金融科技行業坐擁龐大的客戶群和巨額的資產，從系統穩定性來說越來越重要，同時他們所覆蓋的低收入人群和沒有信用記錄的年輕人，又可能潛伏着大量風險。

## 納入監管防「次貸風暴」

此外，金融科技公司還因為造成借款人融資成本實際上攀高而飽受詬病。銀保監會消費者權益保護局局長郭武平最近撰文稱，螞蟻「花呗」與銀行信用卡業務基本相同，但分期手續費高於銀行，實際上是「普而不惠」。有分析認為，如果金融科技公司的壟斷使得銀行的獲客成本提高，就變相提高了給到實體經濟的利率，這也不是監管希望看到的。

為使像螞蟻微貸這類網絡小貸業務更健康发展，螞蟻日後至少或需要達到監管部門針對金融控股公司、即將出台的小額信貸公司的監管要求。未來，螞蟻集團或會進入系統重要性金融機構的監管框架，需要螞蟻集團進行補齊資本、增加風險準備金等調整，藉以避免出現類似美國次貸風暴的情況。

## Z世代超前消費全球現象 港青也碌卡度日

內地部分居民與年輕人因輕易從網上借貸而債台高築，但有研究指出，新零售時代，Z世代(即95後)超前消費是全球現象，回看香港的情況亦類似，每日打開電視機，出現的最多的廣告，就是財務公司的廣告。個人信貸評級機構環聯2019年12月中公布的調查顯示，2019年第三季本港各項循環貸款產品，包括信用卡、信用卡貸款及無抵押循環賬戶的應繳款項總額按年增長8.5%，反映靠「碌卡度日」的港人增加。

與行為》顯示，撇除信用卡與樓宇按揭，1,700多位受訪者中，有五分之一在過往12個月曾經借貸。

環聯另於2018年9月曾公布有關信貸監察研究的數據，顯示在2016年9月起的1年內，自行查閱信貸報告人數為14萬人，其中14%人信貸差劣，更有3%人面臨破產風險。其中，「80後」自行查閱信貸報告比率高達64%，但當中有41%人的信貸評分為次優或以下，反映年輕人雖然較其他人更主動地查閱信貸報告，但是他們信貸狀況卻不甚健康，令人關注。

### 電子支付易讓人忽略風險

環聯當時表示，隨著流動電子支付愈趨普及，無現金容易令年輕人忽略信貸管理的重要性，他們亦會因此容易面對更高的信貸風險。加上年輕人的信貸還



流動電子支付的普及，容易令年輕人忽略信貸管理的重要性。

款記錄較短，但信貸使用率相對較高，他們的信用卡和私人貸款欠款比率較其他年齡層高，影響信貸評分。

為了更好地掌握自身的信貸狀況，市民不妨使用環聯的「信貸評分計算機」，它可模擬申請借貸、增加信貸額、拖欠還款等信貸活動對信貸評分的影響，令大家更好地進行個人或家庭財務管理，避免債台高築。

## 保險解碼 靈活彈性儲蓄保險助累積財富

每個人都有自己的財務目標，要實踐每個人生階段的不同計劃，可透過合適的理財產品為財富增值。不過，我們的財務預算經常會受到外在經濟環境影響而有所改變，所以市場上有一些儲蓄保險能令財務預算更具彈性。這類計劃會提供較吸引的財富增值機會，而且在提取收益及保費安排方面都有較高彈性及靈活度。

### 紅利鎖定率不設總上限

這類儲蓄保險提供具吸引力的內部回報率為財富增值，例如總現金價值在供款期完結後，平均每10年可以翻一倍，而總內部回報率由第100個保單周年日起，每個保單年度完結時更可超過7%。同時，這些計劃可以容許投保人在第25個保單周年日起，在毋須進行退保的情況下，鎖定保額增值紅利和終期紅利的最新現金價值。

保單持有人可以由第25個保單周年日開始，將已獲得之紅利轉移至紅利鎖定戶口，令紅利由非保證變為保證，減少紅利受經濟波動的影響而導致保單價值減少，但同時能夠在鎖定戶口內繼續賺取利息。一旦投保人急需資金，亦能夠即時從紅利鎖定戶口提取紅

利，靈活運用以應付不同人生階段的財務需求。另外，這些計劃更首設在保單年內鎖定率不設總上限，即使投保人計劃將保單一直傳承下去，亦不用擔心鎖定率會被一耗盡，而令子女未能鎖定紅利。

### 彈性安排配合不同需求

未來經濟環境多變，人生充滿變數，我們對理財目標的優先次序也可能隨時間而有所改變。這些計劃更容許投保人能申請行使彈性保費選項停繳日後保費，以減輕保費負擔，或將資金用於更有急切需要的地方，而已繳交之保費亦會在保單內繼續滾存，累積價值。為迎合市場對理財方案的不同需求，保險產品推陳出新，不同產品各具特色及保障，我們在選擇儲蓄產品前記得留意產品條款及特點，從中挑選出合適的計劃，為自己及家人帶來充裕保障，並爭取財富增值的潛在機會。

AXA安盛首席人壽保險業務及市場拓展總監 左偉豪 註：保險產品的賠償須受有關保單的條款及不保事項限制。

## 調查：港CFO首重投資科技應用

香港文匯報訊 畢馬威與特許公認會計師公會(ACCA)日前發布的聯合調查報告顯示，香港財務總監(CFO)首重科技應用、商業智能及數據分析投資。報告顯示，大部分企業已充分應對了新冠病毒疫情所帶來的干擾，財務專業人士得以透過科技應用在辦公室以外的地方靈活工作，但有部分受訪者指企業對有效應用科技的支援程度需要有所提高。

畢馬威中國香港管理諮詢總監沈緯姿表示，過去一年企業營運模式受到的衝擊具有持久影響，當中有企業展現了高度的抵禦能力，但亦有部分企業發現了需要明顯改進的地方。正因最近各行各業的業務長期受阻，促使財務職能管理層檢討其營運及科技策略。但總括而言，各企業必須對公司結構、人力資源分配、管理政策等進行徹底革新，才可讓財務職能充分利用其科

技投資並有效地管理團隊福祉。

今年各界對科技投資的需求顯著增強，至少32%受訪者選擇將科技應用(18%)以及商業智能科技與數據分析(14%)列為首要考慮。

### 數據分析技能至為重要

財務職能所需的人才和技能不斷演變，企業傾向尋找專門從事數據分析、技術金融知識和管理技能的人才。受訪者認為，數據分析技能(20%)、領導才能及項目管理技能(17%)、技術會計和報告知識(15%)以及科技技能(14%)將是財務專業人員未來五至十年應具備的最重要技能。

面對科技變革，如何支援財務職能人員仍存在改進空間。只有三分之一的受訪者認為科技可以幫助他們更快完成任務，並令員工可以專注於其他活動。最關鍵的挑戰是嚴重依賴書面工作(32%)以及不支

持靈活工作安排的公司文化或政策(24%)。這些阻力為財務人員正常完成工作帶來嚴峻挑戰。

### 科技助提高成本效益

除新冠疫情外，自動化科技日益普及亦促使高級管理層重新考慮是否仍需要以低人力成本為招徠的共享或外判服務。不過，根據調查顯示仍有59%的受訪財務職能人士視共享服務或外判為一項需求。他們尤其相信科技有助提升工作效率(22%)以及提高外判的成本效益(16%)。因此，企業需要權衡自動化的機會以及實現ICT能力的最佳方法。

ACCA香港分會政策主管朱曜輝指，在所有行業當中，財務職能可以透過改善營運模式加強企業敏捷度及靈活性。當然，所有改變都有代價，不過科技投資將帶來中期的可量化效益並提高營運防禦性。