

聚光灯下

估值万亿元“蚂蚁”启动A+H上市 新“科创板一哥”近了

■本报记者 李冰

一只估值已达万亿元的“蚂蚁”正在搅动资本圈。

7月20日,支付宝母公司蚂蚁集团宣布,启动在上海证券交易所科创板和香港联合交易所有限公司主板寻求同步发行上市的计划。

此举引发市场热议,有人说,蚂蚁集团选在此时官宣启动上市,是给科创板开市一周年的献礼。也有人说,公司此时启动A+H上市,多方面的时机都“掐”到好处。

易观金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“蚂蚁集团的上市应该感谢自己,更应该感谢这个时代。蚂蚁集团一步一步走过来不容易,他们确实努力地改变了自己,也改变了中国传统的支付及商业模式。与此同时,我国金融监管层面也在不断创新变革,推动产业互联网的升级,所谓“天时地利人和”,体现得恰到好处。”

启动A+H上市计划 时机“掐”到好处

蚂蚁集团计划上市的消息发布后,港交所和上交所均很快对此作出表态。

香港交易所集团行政总裁李小加表示:“我们很高兴蚂蚁集团今天宣布了将在香港和上海进行首次公开招股计划。蚂蚁集团选择在香港交易所申请上市,再次肯定了香港作为全球领先新股集资市场的地位。我们将继续敞开怀抱,欢迎全球创新和领先的公司来香港上市。”

上交所则表示,欢迎蚂蚁集团申报科创板,这展现了科创板作为中国科创企业“首选上市地”的市场吸引力和国际竞争力。

针对上市一事,蚂蚁集团董事长井贤栋对外表示:“科创板和香港交所推出了一系列改革和创新的举措,为新经济公司更好地获得资本市场支持,包括国际资本支持创造了良好条件,我们很高兴能有机会参与其中。”其指出,“上市可以让我们更透明地面对世界,蚂蚁集团会始终全力以赴,为客户去创新,为社会去创造,为未来解决问题,做一家能活102年的好公司。”

事实上,蚂蚁集团已然成为了互联网金融科技领域的巨无霸。公开资料显示,蚂蚁集团正式成立于2014年10月份,起步于2004年成立的支付宝。旗下业务包括支付(支付宝)、财富管理(蚂蚁财富、余额宝)、融资服务(花呗、借呗)、保险

(保险服务)、信用服务(芝麻信用)等,金融业务已覆盖了支付、银行、消费信贷、财富管理、基金及经纪业务、保险及保险经纪业务等多个方面。其中,支付宝作为其最重要的板块业务之一,用户数量已超过12亿。

仔细观察可以发现,蚂蚁集团早已为上市做了一系列调整。

2017年3月份,蚂蚁集团开始对外宣称自身定位为TechFin(金融科技),以后只做技术(Tech),帮助机构做好金融(Fin)。2018年,蚂蚁集团定位进一步清晰,彼时井贤栋对外宣称,蚂蚁金服(即蚂蚁集团)定位为一家科技公司,而进入金融领域则是“一不小心”。2019年底,蚂蚁集团转变品牌口号理念,将“支付就用支付宝”改成了“生活好,支付宝”。

进入2020年,蚂蚁集团更是做出多次调整。先是在3月份进行了“诞生以来最重要的一次升级”,从金融工具服务平台升级到数字生活服务平台;随后,5月份由“蚂蚁金服”改名为“蚂蚁集团”,彼时这一举措也被外界解读为“为上市做准备”。

事实上,此前曾多次传出蚂蚁集团将要上市的消息,但均被其否认。在外界看来,蚂蚁集团此次宣布启动A+H上市计划,时机“掐”的恰到好处。

在零壹研究院院长于百程看来,蚂蚁集团是中国最大的金融科技公司之一,两地同步上市,一方面有利于扩大全球性影响,另一方面,也有利于吸引更多境内外资本参与。此前蚂蚁集团一直没有启动上市,与监管政策、市场环境、估值以及自身迫切性等因素有关。他对《证券日报》记者进一步指出,“今年以来,监管政策和市场环境均发生了明显转变,有利于上市的窗口期开启。”

中国(上海)自贸区研究院、浦东改革与发展研究院、金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示,“蚂蚁集团两地上市或有两个方面的考虑:一是助推上海国际金融中心建设,积极推动科创板稳健发展;二是提升中国香港的国际金融中心地位,形成有力支撑;三是推动上海、香港两地资本市场的互联互通,尤其是对沪港通是非常有利的。”

股东名单中 “国字头”企业众多

蚂蚁集团启动上市计划,谁将



是最大的受益者也是外界关注的话题。

公开资料显示,2015年至2018年间,蚂蚁集团先后历经多轮融资,“重量级”险企均在其中,包括新华保险、人保资本、太平洋保险、中国人寿等。此外,还有中国建设银行下属的中投海外和建信信托、国开金融以及春华资本、中邮集团等数十位投资方。

而在2018年6月份完成的C轮融资,除原有股东继续跟投外,包括新加坡政府投资公司、马来西亚国库控股、华平投资、加拿大养老基金投资公司、银湖投资、淡马锡、泛大西洋资本集团、T.RowePrice旗下基金、凯雷投资集团、JanchoPartners、DiscoveryCapitalManagement以及BaillieGifford等全球顶尖资本成为蚂蚁集团新增的战略投资者。

综合来看,其股东名单中“国字头”企业众多。其中,2015年7月份,全国社保基金战略入股蚂蚁金服,彼时被称作“大象恋上蚂蚁”,这也是全国社保基金第一次直接投资创新型民营企业。

全国社保基金理事会原理事长王忠民此前在演讲中透露,全国社会保障基金投资蚂蚁金服三年就获得了逾400亿元人民币的回报,这笔投资成为社保基金所有另类投资中最赚钱的一笔。

根据阿里巴巴最新发布的财务报告显示,截至2020年3月31日,阿里巴巴直接持有蚂蚁集团33%股权,杭州君瀚股权投资合伙企业(有限合伙)和杭州君澳股权

投资合伙企业(有限合伙)持有蚂蚁集团约50%的股份。根据公开信息,君瀚属于马云及阿里系、蚂蚁系员工,君澳属于阿里巴巴合伙的部分成员。

值得一提的是,马云拥有着蚂蚁集团50%的表决权权益。

将增加科创板 “科创含金量”

在外界看来,蚂蚁集团上市对科创板也具有重要意义。

刘斌向记者表示,蚂蚁集团作为全球估值最高的金融科技公司在科创板上市将推动科创板整体走向成熟,也将大大提升科创板的“科创含金量”,提升科创板的全球影响力。

北京市网络法学会副秘书长车宁对《证券日报》记者表示,蚂蚁集团上市对科创板来说具有重要意义,可以从以下几个方面理解,第一,毫无疑问的就是辅导,像蚂蚁集团如此体量的企业上市,本身就可以沉淀更多的经验,提升科创板的服务能力和管理水平。同时,蚂蚁集团的股东之一阿里巴巴具有海外上市经验,相关经验可以对科创板本身机制的建设提供很好的借鉴。第二,蚂蚁集团其实是对标美国Facebook、Twitter等国际一流的科技企业,其上市从另一层面来看也可以提升科创板本身的品牌效应。

刘斌对《证券日报》记者表示,“首先,蚂蚁集团上市对科创板整体指数肯定是一个利好,能提升科创

板整体上市公司质量;第二,鉴于蚂蚁集团体量很大,可能会对市场资金面形成一定压力,但是从长期来看对资本市场具有不可低估的推动作用;第三,对于金融科技板块来说是一个极大的利好,预计资本市场金融科技相关公司,尤其是蚂蚁集团相关公司会受益。”

于百程进一步指出,目前除了蚂蚁集团,京东数科、微众信科等数字科技服务公司或金融科技公司也瞄准科创板。这些优秀公司登陆科创板,一方面能够丰富科创板的公司类型,提升科创板质量和影响力,另一方面对于金融科技行业也是一剂强心针,借助资本市场,强者恒强、优胜劣汰的行业结构将会得到强化。

但即便是这样的“蚂蚁”,上市之后其业务仍然将面临一些问题和挑战。

车宁指出,蚂蚁集团未来面临的挑战可以从两个方面来进行理解,一是TO C市场实际上是在存在业务壁垒的,或形象的说法叫“护城河”。但其构筑并不是那么深,以支付端为例,支付宝虽拥有近50%的市场份额,但同样拥有近50%市场份额的微信支付也拥有大量用户,也就是说支付宝市场定价能力仍有待提升,支付宝并非不可替代。二是TO B企业端服务,其实不止是蚂蚁,整个行业都面临着如何与金融机构及政府方面服务合作、进行科技赋能的问题,长期以来行业一直未有找出较为持续性的盈利或共赢模式。

存量房贷利率转换倒计时 专家建议从两个维度考量

■本报记者 杜雨萌

随着7月20日LPR报价出炉,8月底前房贷是选固定利率还是“LPR+加点”浮动利率,成为非公积金贷款“房贷一族”需要做出抉择的一道题。

“从购房者角度出发,关于购房贷款是否要转换为LPR动态利率,最核心的因素就是动态和静态利率孰轻孰重的问题。”昆仑资产管理中心首席宏观研究员张玮在接受《证券日报》记者采访时表示,购房贷款不同于一般的消费贷,属于长期贷款,多数都是20年至30年的偿付期。所以对于购房者来讲,紧盯住眼前的利率变化是不够的,应该从中长期角度出发,考虑利率长期变化趋势。

据央行授权全国银行间同业拆借中心公布数据显示,目前5年期以上LPR为4.65%,连续3个月呈现“原地踏步”态势。整体上看,自去年8月份LPR报价机制改革以来,在截至目前的12次报价中,5年期以上LPR共下降3次,累计下行15个基点。

LPR利率的变动情况,无疑直接关系到购房者的月供增减。中原地产首席分析师张大伟向《证券日报》记者算了一笔账,假定购房者选择挂钩LPR,由于重新定价日在明年1月1日,如果截至今年年底5年期LPR利率一直延续当前的4.65%水平,那么按照100万元贷款本金、30年等额本息计算,购房者每个月的房贷月供将减少约90元。整体上看,LPR利率每降低5个基点,购房者月供可减少约30元,合计30年将减少房贷利息约10800元。

鉴于购房贷款的偿付期较长,所以购房者在做选择时,不仅要考虑当下,更要着眼于未来。部分接受《证券日报》记者采访的购房者称,目前看上去LPR浮动利率似乎更省钱。

比如家住北京市丰台区角门东附近的王女士,就在今年3月份存量个人住房贷款定价基准转换工作启动后,于4月初将固定利率转换成了LPR浮动利率,并且她原有的固定利率还是基准利率的八折。

“选择转换成LPR浮动利率,主要是因为老公开预期未来利率下行的概率更大,所以换成LPR肯定要合适一些。”王女士告诉《证券日报》记者,不只是她,她的妹妹以及身边多位同事,目前也都陆续继续地将原有固定利率转换成了LPR浮动利率。

但王女士也表示,选择LPR浮动利率,是预计近几年LPR利率还会下行,同时也是预计在未来十几年来或二十几年的贷款期限内,LPR利率不会出现大幅上涨的情况。

而相较于王女士这样的“积极型风险投资者”来说,也有一些享受了此前利率折扣的购房者表态称,稳妥点没坏处。

家住北京市朝阳区的纪女士就对《证券日报》记者表示,虽然短期看LPR利率走低的可能性会更高,但这主要是近两年的经济形势所致,如果未来中国经济逐步好转,LPR浮动利率也存在上涨可能。所以从个人角度来说,与浮动利率相比会更看好固定折扣利率,相当于提前锁定了未来的房贷利率,风险要小一些。

张玮分析称,当前国内宏观经济面临的是周期性经济下行以及疫情所致双重影响,致使实体经济受到了一定程度的冲击,这也是今年以来LPR连续下调的直接原因。而在政策节奏上,国务院常务会议明确指出,要进一步通过引导贷款利率和债券利率下行等政策,推动金融系统全年向各类企业合理让利1.5万亿元。随后央行方面进一步表示,在这1.5万亿元的让利中,通过利率下行实现金融市场或金融体系对实体经济的让利规模约9300亿元,包括债券利率、再贷款、再贴现利率等。这可以理解为,在经济下行压力增大时,需要包括银行在内的金融系统将一部分利润让渡给实体经济,但其实这种“让渡”在某种程度上带有“借”的成分。所以,通过调低LPR贷款利率来实现金融对实体经济的让利,更多属于短期行为,而考虑到房贷属于中长期贷款,不排除购房者在还房贷的后半阶段迎来经济上行周期的可能,由此引发LPR利率随之上涨。

58安居客房产研究院分院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,整体上看,对于存量购房者来说,是否选择转换LPR浮动利率,主要应从两个维度进行考量:一是对于未来风险的可接受程度,即为风险偏好型还是风险稳健型;二是考虑贷款本身的剩余还款期限。如果剩余时间较短,相对来说LPR浮动利率会更合适。此外,对于前期房贷利率为上浮型的购房者来说,选择LPR浮动利率同样会更有优势一些。

中国证券监督管理委员会北京监管局 行政监管措施决定书送达公告

苏麒安:

因你在担任北京金一文化发展股份有限公司副总经理期间,违规为你个人及你控制的公司提供担保,违反了《上市公司信息披露管理办法》第三十八条的规定,我局根据《上市公司信息披露管理办法》第五十九条的规定,对你采取出具警示函的行政监管措施。

因其他方式未能送达,现依法向你公告送达《中国证券监督管理委员会北京监管局行政监管措施决定书》(〔2020〕76号)。请你在本公告发布之日起60日内,携带本人身份证件到我局领取前述决定书(联系电话:010-88088060/88086269)。逾期即视为送达。

如对该监管措施不服,你可以在收到该决定书之日起60日内向中国证券监督管理委员会提出行政复议申请,也可以在收到该决定书之日起6个月内向有管辖权的人民法院提起诉讼。

中国证券监督管理委员会北京监管局 2020年7月21日

本版主编于德良 责编陈炜 制作王敬涛 E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

年内至少5家上市公司宣布退出参与设立保险公司 新增参与者为零

■本报记者 冷翠华

7月20日,海南海汽运输集团股份有限公司(下称“海汽集团”)发布公告,决定退出发起设立海金财险公司。

事实上,《证券日报》记者根据上市公司公告统计,今年以来,至少5家上市公司宣布退出发起设立保险公司,而今年到目前为止没有一家上市公司宣布参与发起设立保险公司。

从上市公司资本对保险行业的参与情况来看,2015年和2016年资本对参与保险业的热情高涨,此后有所降温,2019年首次出现“出多进少”的局面,而今年到目前为止,则呈现“只出不进”的局面。业内人士认为,预计未来新增保险机构数量

仍将维持在低位。

多家上市公司宣布退出

“鉴于海金财险公司筹建审批时间经历的周期较长,公司决定退出发起设立海金财险公司。”海汽集团在公告中表示。

从发布参与设立公告至今,海汽集团只等待了一年多。2019年3月18日,海汽集团发布公告,拟投资1.5亿元参与发起设立海金财险公司,认购其10%的股份。

《证券日报》记者根据上市公司公告统计,在海汽集团宣布退出之前,今年至少还有用友网络、拓维信息、银江股份、莱美药业等4家上市公司先后宣布退出参与设立保险公司,这几家公司从决定参与设立险企到最终退

出,至少等待了3年多时间。

其中,用友网络在2016年12月份公告称,拟出资2亿元发起设立友泰安财产保险,占20%股权。不过,截至目前,友泰安财产保险尚处于筹建期,“鉴于公司聚焦云服务主业,公司拟终止参与友泰安财产保险的发起设立事宜。”用友网络表示。

莱美药业和拓维信息则同样于2016年12月份公告称,拟参与设立爱尔健康保险,而在今年两家公司先后宣布退出,原因皆为该保险公司尚未正式进入设立阶段。

此外,银江股份早在2015年12月份就公告称,拟出资不超4亿元参与发起设立大爱人寿,持股占比20%。经过4年多的等待后,银江股份决定退出。“根据目前市场环境,契合公司城市大脑战略规划的调整,聚焦主业,提升公司资金利用效率,重点投入主业相关的研发创新,经审慎考虑后,决定终止参与设立大爱人寿的投资事项。”银江股份表示。

《证券日报》记者统计发现,与往年上市公司资本对保险业“有进有出”的状态不同,今年以来截至目前,上市公司对保险业是“只出不进”,宣布退出者有5家,宣布参与者为0家。

具体来看,2016年,共有70多家上市公司宣布拟参与投资设立保险公司;2017年,这一数字为31家,同时,有4家上市公司宣布退出参与设立保险公司;2018年,拟参与

发起设立和决定退出参与发起设立险企的上市公司数量分别为5家和3家;2019年,仅有3家上市公司拟参与发起设立险企,有4家决定退出参与设立,首次出现“出多进少”的转折。

与此同时,从监管机构的批筹来看,2019年至今,除了少数保险资管公司、外资再保险公司,银保监会并没有批设新的保险机构主体。

新增保险主体将很少

为何近年来上市公司资本对保险业的态度由热转凉?新的市场主体进入滞涨阶段的原因是什么?后期,新设保险机构还会“放量”吗?

对此,中国社科院保险与经济发展研究中心副主任王向楠认为,上市公司资本涉足保险业热度降温主要有三方面原因,一是申请新设保险公司在排队的较多,等待期较长;二是保险公司股东准入和公司治理监管的标准提高,对关联方交易、“一参一控”等监管要求强化,让一些拟进入者却步;三是保险市场化改革加速,公司盈利压力增加,预计部分险种未来的增速将放缓,让保险业投资吸引力下降。

对于监管批筹收紧,王向楠认为,主要有两方面原因,一是前期筹建和申请设立的保险公司在陆续消化中,二是大部分城市的保险公司数目已经到达了竞争性较强的标准,为了平衡好竞争和稳定的关系,

