

蚂蚁金服与法律监管

ANT FINANCIAL

Member: 谢晓锋 张裕群 陈政引 谢博宇 韦豪 胡廷易 邓海冰

Instructor: 蔡国坚老师

Time : 2022/5/16

Spring 2022 © 金融科技监管与法律政策





互联网电商消费盈利模式

- 淘宝、蚂蚁和客户组成的消费金三角
- 客户的超前消费

平台借放贷盈利模式

- 数字金融科技平台
- 资产证券化与借放贷

产品手续费与接单费盈利模式

- 花呗的收单费与手续费



2021阿里巴巴秋招内推群 (292)



夏阿西西西

听说刚刚蚂蚁整层楼欢呼



夏阿西西西

是财富自由的声音

宣布上市

2020.7.20

支付宝母公司蚂蚁集团宣布，启动在上交所科创板和港交所主板寻求同步发行上市的计划，即A+H同时上市。

进入上市辅导期

上市辅导期（Pre-listing Tutoring Period），根据规定，保荐机构（保荐人）在推荐发行人首次公开发行股票并上市前，应当对发行人进行辅导。保荐人及其保荐代表人应当遵循勤勉尽责、诚实守信的原则，认真履行审慎核查和辅导义务，并对其所出具的发行保荐书的真实性、准确性、完整性负责。



绿鞋机制：中国证监会2006年颁布的《证券发行与承销管理办法》第48条规定：“首次公开发行股票数量在4亿股以上的，发行人及其主承销商可以按同一发行价格超额发售不超过包销数额15%的股份。**该机制可以稳定大盘股上市后的股价走势，防止股价大起大落。**

递交招股申请文件

2020.8.25

向上交所和港交所递交招股申请文件。招股书显示，蚂蚁金服拟A+H股发行的新股数量合计不低于发行后总股本的10%。引入绿鞋发行机制，发行后总股本不低于300.39亿股，有望成为年度全球最大IPO。

马云炮轰中国金融监管

2020.10.24

上海外滩金融峰会中马云炮轰中国金融及金融监管，抛出“银行当铺思维”，“巴塞尔协议落后”等言论。

称银行是“当铺思想”，嘲讽巴塞尔协议像一个“老年人俱乐部”，扼杀创新；他还指出中国金融问题不是系统性风险，而是缺乏金融生态。

惹怒监管部门？

证监会约谈

2020.11.2

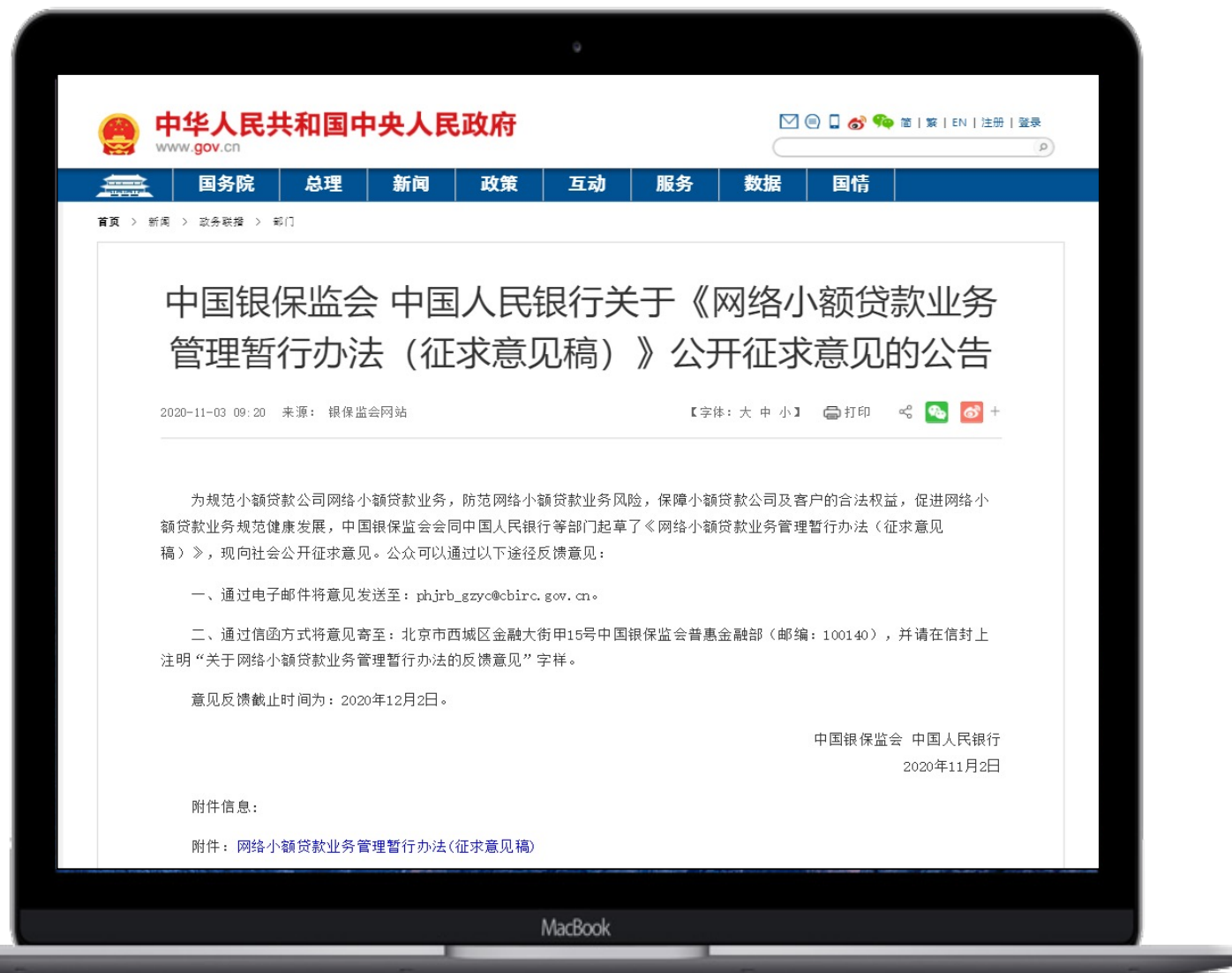
银保监会发布《网络小额贷款业务管理暂行办法》征求意见稿；证监会约谈实控人马云、井贤栋、胡晓明。

暂停上市

2020.11.3

A、H股公告暂停上市





网络小额贷款业务管理暂行办法

(征求意见稿)

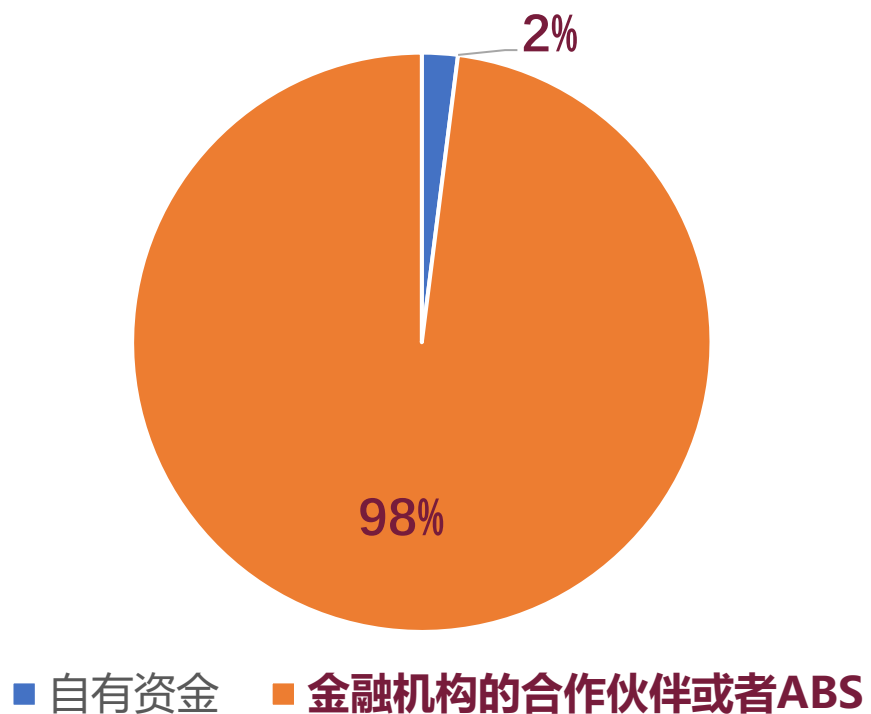
第一章 总则

第一条 【制订目的及依据】为规范小额贷款公司网络小额贷款业务，防范网络小额贷款业务风险，保障小额贷款公司及客户的合法权益，促进网络小额贷款业务健康发展，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国公司登记管理条例》等法律法规，制定本办法。

第二条 【基本定义】本办法所称网络小额贷款业务，是指小额贷款公司利用大数据、云计算、移动互联网等技术手段，运用互联网平台积累的客户经营、网络消费、网络交易等内生数据信息以及通过合法渠道获取的其他数据信息，分析评定借款客户信用风险，确定贷款方式和额度，并在线上完成贷款申请、风险审

原因一：杠杆率过高导致的信用风险

资产比例 (%)

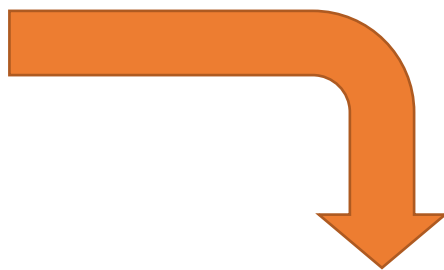


- 杠杆率高达60多倍
- 100亿撬动6000亿联合贷款
- 一旦暴雷，后果不看设想

原因二：“大而不能倒”导致的系统性风险



风险扩散



长尾人群：缺乏金融知识和决策能力

- 用户超10亿
- 机构用户超8000万家
- 数字支付规模118万亿元



原因三：蚂蚁集团的金融价值观扭曲

- 大肆宣扬消费主义
- 刺激着过度消费和网络借贷



网络借贷广告



购物节



花呗广告



国资进入

增资

重新IPO

<https://www.stcn.com> > ... ▼

突发！蚂蚁消金增资**220亿**！巨头集体出手，中国信达拿下**60亿**

2021年12月24日 — 蚂蚁消金进行大笔增资，国有资本控制力量增强，经历整改后的集团也刚刚宣布品牌隔离，将成为蚂蚁消金的专属

<https://finance.caixin.com> > 要闻 ▼

蚂蚁消金拟增资至**300亿元**蚂蚁集团仍持股**50%** - 金融

<https://m.yicai.com> > news ▼

蚂蚁消费金融增资至**300亿**，中国信达拟斥资**60亿**持股**24.003%**

2021年12月24日 — 12月24日，中国信达（1250.HK）发布公告称，该公司作为增资认购方之一，与重庆蚂蚁消费金融有限公司

<https://iot.ofweek.com> > ART-132213-8500-30529081 ▼

整顿一年再次增资近**50%**，蚂蚁集团要重启**IPO**了？

2021年10月10日，在这波增资和去年8月的两次融资之后，蚂蚁原本计划登陆科创板，但是却在同看到蚂蚁增资就开始怀疑它...

<http://www.eeo.com.cn> > ... ▼

蚂蚁消金增资到**300亿元**助推借呗、花呗整改

2021年12月24日 — 完成增资后，蚂蚁消金认购**110亿元**，认购完成后占股**50%**。

<https://zhuanlan.zhihu.com> > ... ▼

国资大举入股，蚂蚁集团的未来在哪里？ - 知乎专栏

2021年12月24日 — 12月24日晚，中国信达在港交所发布公告，公司作为增资认购方之一，24日与重庆蚂蚁... 集团正是通过成立重庆蚂蚁消费金融有限公司，成功拿下消费金融牌照，为**IPO**...

合并

- 将花呗、借呗两个小额贷款公司合并成**蚂蚁消金**
- 成为**金融控股公司**，纳入到**传统金融监管**的范畴

增资

- 阶段一：公司的注册资本金由原来的30亿提高到**80亿**
- 阶段二：签订**增值扩股协议**，由80亿提高到**300亿**

蚂蚁：50% ---> 50%

国资：20% ---> **27.93%**

增资前					增资后				
类型	股东	股东背景	出资	持股比例	类型	股东	股东背景	出资	持股比例
蚂蚁	蚂蚁集团	马云	40 亿	50.00%	蚂蚁	蚂蚁集团	马云	150 亿	50.00%
国资 (20%)	南洋商业银行	中国信达(财政部)	12.008 亿	15.01%	国资 (27.93%)	中国信达	财政部	60亿	20.00%
	中国华融	财政部	3.992亿	4.99%		南洋商业银行	中国信达(财政部)	12.008亿	4.00%
民企	宁德时代	上市民企	6.4亿	8.00%		中国华融	财政部	3.992亿	1.33%
	千方科技	上市民企	5.608亿	7.01%		渝富资本	重庆国资委	7.8亿	2.60%
	鱼跃医疗	上市民企	3.992亿	4.99%	民企	舜宇光学	上市民企	18亿	6.00%
台资	国泰世华银行	台资	8亿	10.00%		鱼跃医疗	上市民企	14.97 亿	4.99%
						博冠科技	上市民企	13.222亿	4.41%
						宁德时代	上市民企	6.4亿	2.13%
						千方科技	上市民企	5.608亿	1.87%
					台资	国泰世华银行	台资	8 亿	2.67%

合并

- 将花呗、借呗两个小额贷款公司**合并成蚂蚁消金**
- 申设为**金融控股公司**，纳入到**传统金融监管**的范畴

增资

- 阶段一：公司的注册资本金由原来的 30 亿提高到 **80 亿**
- 阶段二：签订**增值扩股协议**，由80亿提高到**300亿**

分离

- 蚂蚁对于银行金融机构只提供**数据和流量服务**
- 银行在蚂蚁平台上释放的消费贷款，必须以**银行自身的名义**



杠杆率

监管

贷款额度

安全/基础

<https://www.reuters.com> > article ▼

由于政府的压力中国信达取消对蚂蚁消金**9.44**亿美元的投资--消息

2022年1月17日 — 知情人士表示，由于政府部门的压力，中国信达资产管理有限公司（1359.HK）取消了斥资约**9.44**亿美元收购蚂蚁集团消费金融子公司的计划。

<http://finance.china.com.cn> > money > fintech ▼

蚂蚁消费金融增资计划生变中国信达等**3**家放弃增持

<https://www.reuters.com> > article > 中国信达放弃入股... ▼

中国信达放弃入股蚂蚁集团旗下消费金融公司 - Reuters

2022年1月13日 — 中国四大资产管理公司之一的中国信达上月公布拟斥资**60**亿元人民币入股蚂蚁消费金融并成为第二大股东，但公司表示，经过进一步商业上审慎考虑，决定放弃该计划。

<https://www.rfa.org> > mandarin > Xinwen ▼

消息人士：迫于政府压力中国信达取消对“蚂蚁消金”**9**亿多美元 ...

<https://finance.sina.com.cn> > doc-ikyakumy0250660 ▼

蚂蚁消金增资方案生变：中国信达放弃认购原计划出资**60**亿

2022年1月14日 — 1月13日深夜，中国信达（1359.HK）发布的不参与股权认购的公告称，董事会宣布，公司经进一步商业上审慎考虑，决定放弃该计划。

<http://www.sohu.com> > ... ▼

突发！蚂蚁消金增资计划生变，中国信达退出，谁来接盘？ - 搜狐

2022年1月14日 — 惊动消费金融行业的重庆蚂蚁消费金融有限公司（以下简称“蚂蚁消费金融”）增资一事突发变故。1月13日晚，中国信达发布“不参与股权认购”公告称， ...

生变

取消

放弃

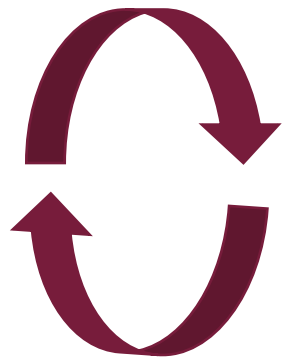
之一的中国信达发布公告表示，与目
协商后，拟不参与2021年 ...

露，由于政府部门的压力，中国信达资产
团消费金融子公司**20%**股份的 ...

政府监管现状



总体向好



仍需完善



政府监管现状



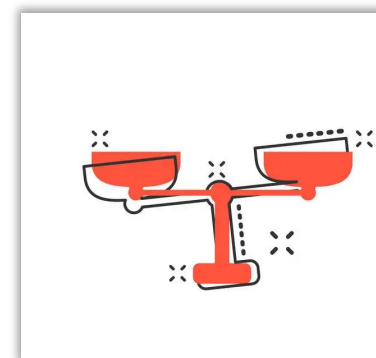
监管模式滞后

金融科技监管
未能标准化



不足之处

未能动态平衡



政府监管现状

金融科技监管未能标准化



金融公司 ?



核心业务 ?



科技公司 ?

政府监管现状

监管模式滞后

惩前毖后？



政府监管现状

未能动态平衡



政府监管发展思路



政府监管发展思路 —— “事前”

- 坚持持牌准入原则，监管业务合规性，加强资格审查
- 注重风险隔离效果，建立多层次的风险控制体系和预警机制
- 建立分类监管制度，细化互联网金融风险监管职责
- 明确监管主体性质，提供合适监管
- 扩大金融监管的覆盖范围，提高事先预判能力

政府监管发展思路 — “事中”

- 促进监管沙盒等创新监管措施发挥功效
- 建立与金融科技企业的信息沟通机制
- 加强跨行业与跨区域金融监管交流合作
- 提高基础资产入池标准，引入第三方信用评级
- 完善信息披露制度的建立
- 发展监管科技

政府监管发展思路 — “事后”

- 完善金融监管紧急事态事后处理机制，及时提供法律政策支持
- 健全互联网金融纠纷的处理机制
- 完善金融消费者权益与信息安全保护机制，加强对消费者的教育与保护
- 建立协调各级政府共同管理的责任体系



2014-2020.9



野蛮发展

无限循环的 ABS 资金融通和不合理比例的联合贷款进行高杠杆运营

2020.9-2022



强监管

金融科技监管政策持续，蚂蚁金服暂缓上市

未来



拥抱监管

配合监管，转向可持续增长和发挥基础设施功能



技术创新

技术的伦理边界在何方？



业务创新

金融科技监管俘获
问题如何规避？



监管政策

监管在各方面和金融科
技巨头的差距如何填补？

THANKS

Spring 2022 © 金融科技监管与法律政策

- [1]孔凡尧.对金融科技企业监管的思考——以蚂蚁金服为例[J].山西财税,2020(12):35-38.
- [2] 刘惠敏,蔡洋萍.金融科技发展下金融监管体系转变研究——蚂蚁集团事件的思考[J].当代经济,2021(07):92-96.
- [3] 戴升,江朋涛,李浩.蚂蚁集团暂缓上市的金融监管透视[J].江苏商论,2021(09):93-97.DOI:10.13395/j.cnki.issn.1009-0061.2021.09.027.
- [4] 相小红,王文靖,康翻莲.蚂蚁金服资产证券化的风险分析[J].财会学习,2021(31):133-135.
- [5]顾学华.强监管下金融科技何去何从?——蚂蚁上市搁浅的教训与启示[J].财会通讯,2021(14):88-92.DOI:10.16144/j.cnki.issn1002-8072.2021.14.016.
- [6]姜梦悦.我国金融科技监管政策研究及建议——以“暂停蚂蚁集团上市”为例[J].商展经济,2021(05):57-59.
- [7]涂斌. 监管新规对我国互联网金融行业发展的影响研究[D].江西财经大学,2021.