

热锅上的蚂蚁

沪港IPO紧急“熄火”

按照原定计划,蚂蚁将于11月5日在沪港两地同步挂牌上市。为了这个全球最大IPO,蚂蚁已准备良久。从8月25日公布招股文件、9月18日闪电过会、10月26日揭开发行价悬念,再到10月29日A股火热打新,蚂蚁IPO的每一步都走出了“加速度”。

然而敲钟未至,蚂蚁却先收到了来自监管的“大礼包”。11月3日晚,上交所首页公告称,决定蚂蚁公司暂缓上市。理由为蚂蚁实际控制人及董事长、总经理被有关部门联合进行监管约谈,且公司也报告所处的金融科技监管环境发生变化等重大事项。该重大事项可能导致蚂蚁不符合发行上市条件或者信息披露要求。与此同时,港交所也公告称,暂缓蚂蚁H股上市。

11月2日晚,据证监会官方发布,当日,央行、银保监会、证监会、国家外汇管理局联合对蚂蚁实际控制人马云、董事长井贤栋、总裁胡晓明进行了监管约谈。巧合的是,约谈一事公布后不到半小时,银保监会官方再发消息,就《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》公开征求意见(以下简称“新规”)。其中,无论是从原则上禁止跨省展业规定,还是联合贷款出资比例不得低于三成等条款来看,均足以对蚂蚁小贷业务构成重击。

针对暂缓上市一事,北京商报记者向蚂蚁方面采访,但截至发稿未获得回应。麻袋研究院高级研究员苏筱芮称,如果单纯不符合信息披露要求,按照监管规定披露以后还可以继续上市;但如果被监管认定为“不符合发行上市条件”,那么后续走向存疑。

金融行业资深分析师王蓬博则称,上交所要求蚂蚁进行风险说明,且要求对上市所处金融科技监管环境变化作出评估,完全合理合规,从保护股民、提示风险的出发点也应当该暂缓。但暂缓不等于退出,相信只要符合上交所条件,仍然有继续上市的可能。不过从大的环境来看,可能会改变蚂蚁的上市进程,包括相对应的估值逻辑。

此外,联储证券研究员马炜也认为,尽

- 10月24日 马云公开演讲喊话监管,批判银行是当铺思想,巴黎协议是“老人俱乐部”,引发争议。
- 10月26日 蚂蚁确定A股发行价68.8元/股,H股发行价80港元/股。
- 10月29日 蚂蚁A股网上申购开启,网上发行有效申购户数约516万户,科创板新高;申购金额约19.05万亿元,刷新A股有史以来最高纪录。
- 11月2日 证监会官方发布,央行、银保监会、证监会、国家外汇管理局联合对蚂蚁实际控制人马云、董事长井贤栋、总裁胡晓明进行了监管约谈。
- 11月3日 上交所及港交所突发公告,暂缓蚂蚁上市。

风云突变。11月3日晚间,上交所及港交所突发公告:暂缓蚂蚁上市。而在暂缓上市的前一夜,蚂蚁已被监管多方“敲打”。一面是IPO屡次创纪录,一面是监管风暴强势压顶,自马云外滩金融峰会喊话十日以来,蚂蚁屡次被置于风口浪尖。眼下投资者最为关切的是,监管紧箍下,蚂蚁IPO能否重启,又该如何进一步规范业务。

管上交所暂缓蚂蚁上市,但补足披露信息后,蚂蚁或可继续上市。一方面,蚂蚁在上市前,接受最强的监管,也是题中应有之义。蚂蚁是中国最大的线上消费信贷和小微经营者信贷平台,对金融科技的监管绕不开蚂蚁,对小贷市场的监管同样绕不开蚂蚁。此次监管风暴可以说因蚂蚁而起,也可以说是对整个行业的监管风暴。后续,蚂蚁可能会接受强监管下的上市资产业务板块重整+修改上市的估值。

不过,也有观点认为,尽管上市暂缓,但后续继续上市毫无悬念。正如券商投行资深人士何南野指出,上市暂缓,一是为了呼应四部门约谈后的监管精神,对蚂蚁上市进行更加严格的审核,二是近期一系列新政策的出台,对蚂蚁的经营造成了一定的不确定性,客观上也需要暂缓,并充分向投资者披露风险后,才方便推进下一步的工作。

“从目前看,蚂蚁上市是无悬念的,只要充分披露风险,并积极根据监管精神进行内部整改,上市还是没有任何问题的。”何南野称。

花呗借呗戴“紧箍”

在业内看来,蚂蚁此次遭遇的监管风暴,导火索在于10月24日马云在外滩金融峰会上的仗“直言”。彼时他喊话国内金融监管大谈创新,批判银行是当铺思想,称巴黎协议是“老人俱乐部”,语惊四座的同时,也在金融行业引发了巨大争议。而自马云发言十日来,蚂蚁已被屡次置于风口。

监管“高规格”约谈,小贷业务再受约束,一切看似突然,但实则早已有迹可循。一个重要的信号是,10月31日,国务院金融稳定发展委员会专题会议强调“既要鼓励创新,弘扬企业家精神,也要加强监管,依法将金融活动全面纳入监管,有效防范风险”。虽未点名,但在业内看来也有对马云言辞的隔空回应之意。

与此同时,央行行长易纲近期也在多个场合公开表态大型科技公司创新风险。银保监会消费者权益保护局局长郭武平11月2日也发文称,金融机构与科技公司合作中,资金

大部分来源于金融机构,但是金融科技公司利用寡头垄断地位收取过高费用,增加了金融消费者成本。此外,郭武平点名道,在收费方面,金融科技公司缺乏统一标准,一般高于持牌金融机构。比如“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”。

蚂蚁如今面临的监管挑战着实不小。正如苏筱芮所称,网络小贷牌照、消费金融牌照由银保监会管,金融控股公司归央行管,而蚂蚁目前的主要风险点就在网络小贷和金控这两个业态上,尤其是金控这块还有很多配套细则尚未公布,监管后续的手段中还有很多可发挥的空间。监管加码,对蚂蚁构成实质性冲击,尤其是花呗、借呗类业务将戴“紧箍”。

王蓬博进一步指出,除了监管挑战和个人数据隐私保护外,蚂蚁赖以生存的支付基础也将面临挑战。如果互联互通继续推进,类似美团、滴滴等场景掌控力度较强的平台,如果发力支付闭环,蚂蚁的用户和商户基础就有可能受到挑战,这些都可能对蚂蚁的业务产生影响,进而对蚂蚁的

利润增速造成冲击。

不过,目前网络小贷新规还在征求意见阶段,一切仍尚有变数。马炜认为,蚂蚁和监管的博弈仍未结束。不过,所有的新金融归根到底还是落在金融上,金融监管的创新是有边界的,蚂蚁必须接受和融入现代金融监管的主流标准。要解决金融科技创新的风险,业务的发展和业务创新都应当遵循金融监管的规则,在不超过金融监管边界的前提下规范创新。

微贷科技业务模式或调整

实际上,蚂蚁此前也曾在招股书中作出相关风险提示,包括“公司的微贷科技平台无法维持高速增长的风险”“公司的微贷科技平台业务依赖与金融机构合作的风险”以及无法有效保障数据安全和隐私等。

“正如蚂蚁所言,其业务高度依赖与金融机构合作。”苏筱芮指出,后续,蚂蚁可加大纯科技业务的比重,尽快将蚂蚁链等规模化、商业化,用真正的技术驱动来回应市场对科技公司身份的质疑;此外,可在金融监管框架内继续发挥自身的牌照作用,接受持牌机构存在严格杠杆率约束的现实,按照过持牌金融机构的标准来继续展业。

“在IPO之前监管落地,实际上是对蚂蚁未来的不确定性有了确定的说法。”王蓬博进一步称,今后,很多中小网贷公司运营门槛将被抬高,但借款人需求依然存在,这部分需求只能由蚂蚁这种被规范以后仍有资金能力的机构来操作,这反而有利于市场集中。当蚂蚁已经成长为今天的体量,业务拥抱监管才是一个正确的方向。

零壹研究院院长于百程认为,蚂蚁一方面需要重新申请全国牌照,另一方面联合贷款出资比例等造成的业务杠杆限制,对于其业务增长的影响也可能最为直接。待新规正式落地,蚂蚁的微贷科技业务模式将进行调整。不过综合看,蚂蚁若上市后资金储备丰富,后续也可能采取其他比如消费金融公司牌照,或者用纯科技服务的方式进行微贷科技业务。北京商报记者 岳昆瑜 刘四红

检测报告存瑕疵?追问常熟银行“肺结节疑云”

常熟银行因“肺结节”事件陷入舆论漩涡,目前政府部门已介入,要求该行尽快开展第三次环境检测。风波背后该行装修后的办公环境是否危害员工健康、前两次检测项目是否符合要求、检测报告是否规范也受到社会质疑。有业内人士指出,常熟银行公示的两份检测报告中抽样点数、检测环境条件等方面存在不规范问题,并且两份报告的部分房间甲醛浓度偏高,办公环境存在健康隐患。

被指定的检测

近期,常熟银行金融科技总部百余名员工检出肺部结节,且质疑与新装修后办公环境有关的事情迅速在网络上发酵。根据常熟银行官网通报以及披露的检测报告,常熟银行金融科技总部于2019年7月入驻苏州2.5产业园,今年6月起,有员工在银行组织的例行体检中发现存在肺部结节情况,该行于今年9月进行了一次室内环境/空气质量检测,上一次检测为2019年1月,两次检测结果均为合格。

据了解,第一次检测由苏州工业园区建设工程质量检测咨询服务(以下简称“建工检测公司”)负责。检测项目为甲醛、氨、氡、苯、TVOC,检测结果为合格。第二次检测由江苏海森检测技术有限公司(以下简称“海森检测公司”)负责,项目包含了一氧化碳、二氧化碳、可吸入颗粒PM10、温度、甲醛、相对湿度、空气细菌总数、风速,检测结果均在参考要求的范围内。

然而,据网友爆料:搬入新办公区时就

有员工闻到办公室有较强装修异味”员工入驻办公后又开始装修,气味刺鼻辣眼睛”。由此,前述两次检测报告并未得到常熟银行相关员工的信服,质疑的关键点在于两家检测公司是否具有相应的资质、两次报告为何检测项目不同、大量员工检出肺结节后的第二次检测为何未检测氨等与肺健康密切相关的污染物?

针对上述质疑,常熟银行方面在接受北京商报记者采访时表示,该行委托的检测公司是具有相应资质的,检测的内容也是根据国家相关标准来检测的。目前该行金融科技总部员工仍在园区内正常办公。

关于检测事项,北京商报记者同时联系到两家检测公司,均表示曾为常熟银行做过室内环境、空气检测,并且具有CMA资质(CMA即中国计量认证,是由省级以上人民政府计量行政部门对检测机构的检测能力及可靠性进行的一种全面的认证及评价)。而针对检测项目的依据,建工检测公司对北京商报记者表示,公司进行检测的项目都是按照土建设行业国家标准要求做的。

今年初,住建部批准《民用建筑工程室内

环境污染控制标准》(以下简称《控制标准》)为国家标准,今年8月1日施行,其中提到,民用建筑工程竣工验收时,必须进行室内环境污染物浓度检测,检测项目需包含氨、甲醛、氡、苯、甲苯、二甲苯、TVOC等。其中,甲苯和二甲苯为今年新修订增加的空气污染物检测项目。

在大量员工查出肺结节后,第二次检测的项目为何缺少了氨、氡、苯等与肺健康相关的空气污染物的检测,检测项目是否符合相应要求?对此,海森检测公司对北京商报记者表示:“检测的项目是银行要求我们公司去做的,一般客户委托时会写清楚需要我们检测哪些指标,我们就是针对客户委托的指标进行检测”。

有业内专家告诉北京商报记者,一般而言,第一次工程验收检测的项目是根据规定检测,第二次检测是客户委托检测,想检测哪些指标、检测位置都是由客户决定。

抽检点数及检测条件存瑕疵

同一公司大量员工检出肺结节,检测机构出示的检测报告是否规范,也成为笼罩在“肺结节”事件背后的疑问。有业内人士对北京商报记者表示,两份报告均存在相应的不规范问题,并且甲醛平均浓度偏高,办公环境存在健康隐患。

第一份检测报告在抽样点数、检测环境条件、门窗关闭时间上存在三方面问题。根据第一份检测报告内容显示,检测依据《民用建筑工程室内环境污染控制规范》(2013版)(以下简称《控制规范》。注:在2020版《控制规范》自8月起实施后《控制规范》废止)。此次随机抽检点数为7点,环境条件为6°C、门窗关

闭时间为甲醛、氨、苯、TVOC关闭1小时;氨关闭24小时(自述)。

根据《控制规范》要求,民用建筑工程验收时,应抽检每个单体有代表性的房间室内环境污染物浓度,氨、甲醛、氡、苯、TVOC的抽检量不得少于房间总数的5%。当房间使用面积≥3000㎡时,每1000㎡检测点数不得少于3个。公开资料显示,常熟银行金融科技总部办公场所总面积达到10000㎡。

国家室内车内环境及环保产品质量监督检验中心主任宋广生对北京商报记者表示,第一次抽检的点数太少,不具备代表性,同时,检测环境条件显示为6°C,温度太低,一般环境检测在20°C左右及以上会比较真实,低于15°C化学污染物的污染值就降低了,很难超标。另外,报告显示的门窗关闭时间标有“自述”字样,而规范的验收需要有见证员见证,检测存在不规范问题。

他进一步指出,从检测报告中的甲醛浓度来看,也存在浓度偏高的问题。例如,第一份报告显示,4楼洽谈室甲醛平均浓度为0.074mg/m³,虽符合2013版《控制规范》≤0.1mg/m³的要求,但平均浓度依旧偏高,并且在温度低的条件下,一般来讲温度正常的条件下指标很容易就超标了,员工7月入驻室温更高,污染物指标可能会更高。

2020年9月的第二份检测报告内容显示,检测判定依据《室内空气质量标准》。检测项目包含了一氧化碳、二氧化碳、甲醛等。这份报告未显示检测的封闭时间相关表述或相关说明,报告缺乏完整性。另外该报告检测甲醛的原因可能也是因为第一个报告该项目检测出的浓度偏高。”宋广生如是说。比如,5层的管理办公室显示的甲醛平均浓度为0.087mg/m³,虽然符合《空气质量标准》≤0.1

mg/m³的要求,但如果按照《控制标准》严格来看浓度已经超标,对人体构成健康威胁。

解决“信任危机”

值得关注的是,在业内人士看来,上述检测报告的不规范情况归根到底反映的是检测机构问题,银行办公环境存在健康隐患,但将肺结节的检出归咎于装修后的办公环境仍然缺乏直接证据。

“工作时,同时也在装修,员工闻到有机挥发物的味道了,这个可以算是一个证据。但只能证明这种事情发生过,无法证明和出现肺结节有直接关系。以我的经验看,从装修污染角度来说,其实没有什么装修污染是直接会导致肺结节的,肺部的装修,一般还是空气中的漂浮物,比如PM2.5和PM10诱发概率更大。”《装修宝典》作者单毅向北京商报记者直言。

另有业内律师指出,如果经过科学检测确认“肺结节”事件是由于环境问题所致,提供工作场所的银行肯定要承担侵权责任。前两次检测的机构如果存在操作上的过错,应在过错范围内承担侵权责任。

那么,后续事件如何解决,银行应如何做好员工保障解决“信任危机”?券商投行从业人士何南野表示,若办公环境可能影响员工健康,银行应立刻更换办公地址,或允许在该区域办公的员工在家办公,同时给予身体出了问题的员工充分的关心和物质上的支持,尤其是巨额医疗费,银行应负起责任,并安抚好家属情绪,此外,还要对暂未出现问题的员工检查到位让员工放心,银行内部也需进行检讨,对相关责任人严格处罚,要给一个明确的善后交代。北京商报记者 孟凡霞 马楠