

11月26日在港交所挂牌上市，当日市值超过腾讯控股——

阿里巴巴“回家” 港交所添新色

经济日报·中国经济网记者 陈 静

聚焦

□ 内地和香港投资者显然更熟悉本土互联网巨头阿里巴巴的业务，也能够更清晰地判断其表现和发展。从长远来看，在香港资本市场上市，阿里巴巴也能得到更有力的支持。

□ 阿里巴巴上市也会增强香港科技股的估值示范效果，有利于未来科技企业赴港上市寻找到更具有代表性的估值参考。

最终还是在香港上市了！

11月26日上午，阿里巴巴集团控股有限公司在港交所正式挂牌，发行价176港元，募资880亿港元。阿里巴巴上市首日开盘价187港元，较176港元发售价大幅上涨6.3%。

今年是阿里巴巴成立第20周年，在这20周年生日之际，我们迎来了一个重要的里程碑，就是回家，回香港上市。”阿里巴巴董事局主席CEO张勇如是说。

根据招股说明书披露，阿里巴巴此次发行5亿股新股，另有7500万股超额认购权，按照176港元的定价，阿里巴巴最多在港集资1012亿港元，为2019年全球规模最大的新股发行。阿里巴巴也成为首个同时在美股和港股两地上市的中国互联网公司。

截至中午休市，阿里巴巴股价报收188.100港元，以此计算，其市值达到40229亿港元，超越腾讯控股的32268亿港元，成为港股第一大市值公司。与此同时，阿里巴巴美股11月25日收盘价为190.45美元，上涨1.96%，总市值为5091.39亿美元。

“回家”大门已经打开



11月26日上午，阿里巴巴集团控股有限公司在港交所正式挂牌。

安之摄

巴巴的回应更增加了消息的可信度。终于，在各方期待下，飞了一年多的“靴子”正式落地。

因此，对阿里巴巴而言，回到香港上市，更重要的意义是“回家”，“回家”的大门已经打开。港交所行政总裁李小加也曾表示：“阿里巴巴百分之百会回来，只是时间长短问题。”

今年10月18日晚间，上海证券交易所和深圳证券交易所分别发布通知，将不同投票权架构公司股票首次纳入港股通标的。也就是说，内地投资者有望通过沪港通和深港通机制，间接购买阿里巴巴股票。与美国投资者相比，内地和香港投资者显然更熟悉本土互联网巨头阿里巴巴的业务，也能够更清晰地判断其表现和发展。从长远来看，在香港资本市场上市，阿里巴巴也能得到更有力的支持。

汤丽鸿表示，认购如此踊跃，显示市场资金对新经济股的兴趣非常大，有机会带动其他科技股受捧。

尽管今年以来市场出现诸多变化，港交所的交易依然活跃，港股中国公司股价年初至今上涨超过10%。9月份，全球最大啤酒商百威英博亚洲业务子公司在香港上市，融资50亿美元，股价已上涨超5%。与此同时，香港资本市场同样需要注入新鲜血液，在融资之外，也有助于维持香港作为全球三大金融中心之一的地位。

香港资本市场对新经济的看好，也有助于带给包括阿里巴巴在内的内地科

技企业长期利好。以阿里巴巴为例，其招股说明书中就显示，此次上市的理由是，相信在港交所上市将为其提供进一步扩大投资者基础并拓宽其资本市场的融资渠道。阿里巴巴拟将全球发售募集资金用于实施公司战略，包括驱动用户增长及参与度提升，助力企业实现数字化转型升级，以及持续创新和投资长远未来。

博大资本国际行政总裁温天纳表示，阿里巴巴上市也将增强香港科技股的估值示范效果，有利于未来科技企业赴港上市寻找到更具有代表性的估值参考。

链接

港交所行政总裁李小加：

“阿里巴巴应该有一天纳入港股通”

本报记者

温济聪

11月26日，阿里巴巴在香港上市。港交所行政总裁李小加表示，阿里巴巴终于在5年后回到香港，心里感到欣慰。

李小加表示，阿里巴巴重返港交所不存在“救市”情结。资本市场就是有上有下，市场如果永远往上走，那就叫牛市了。

目前，香港前20只活跃股成交额贡献了整个港股主板成交额的近50%，剩下2000多只个股合计总交易额在200多亿港元，交投较为不活跃。对于港股的低流通性，李小加表示，现在整个港股流通性已经有很大改变，并且会越来越活跃。阿里巴巴的回归，特别是新经济龙头的回归，加上腾讯等公司，一定会为

香港资本市场增添色彩。

对于阿里巴巴何时能进入港股通，他表示：“我们正在与各方进行沟通，包括内地交易所、监管机构和指数公司等，阿里巴巴这么好的公司，人人都在使用的公司平台，应该有一天纳入港股通。”

李小加此前曾表示，新科技和新经济已经成为驱动世界经济发展的新浪潮，深刻改变人类，特别是中国人的生活。新经济在推动社会进步的同时，也创造了激动人心的投资机会，获得了全球投资者的拥抱与追逐。香港也在思考应该如何与时俱进、如何巩固自己独特的国际金融中心的优势。允许同股不同权公司上市，就是香港与时俱进，增强竞争力的重大举措。

财经观察

近日，有报道称哈啰出行宣布接入蚂蚁金服与网商银行开发的“双链通”，其上游的供应商凭借哈啰出行在“双链通”上发行的应收账款凭证，可直接从银行获得贷款。据称，通过该项技术的运用，可以让小微企业的融资时间成本从3个月变成1秒。

传统金融业务无法企及的服务速度和效率，通过区块链技术得以实现，这听来有点不可思议，但在操作层面的确能够做到。该项技术对于破解供应链上下游特别是制造业中小企业的融资难题，防范供应链金融中的风险，均具有积极意义。

“双链通”是基于区块链技术的供应链协作网络，以核心企业的应付账款为依托，以产业链上各参与方之间的真实贸易为背景，让核心企业的信用可以在区块链上逐级流转，从而使在供应链上游的中小企业获得更高效的金融服务。

长期以来，供应链金融是不少金融机构专注深耕的业务场景。由于不少企业面临应收账款增长较快的问题，金融机构以此为依托，通过供应链金融，将存量资产转给场内外，尤其是场外资管计划、第三方财富管理机构等，成为一些企业获得直接融资的主要途径。另外，监管机构近年来积极推动供应链金融业务的创新发展，解决中小微企业融资难题。

然而，在实际操作层面，这一业务却存在一定风险隐患，突出问题有贸易背景是否真实、操作人员道德风险等。另外，应收账款造假的情况也时有发生。

在传统供应链金融模式下，在需要资金周转时，中小企业除了“应收账款”外，往往缺乏其他可以用来抵质押的资产。在无法评估供应链上下游企业提供的贸易背景和订单数据真实性的情况下，金融机构往往很难放贷。

区块链技术的运用成为了解决难题的钥匙，该技术一方面提升了供应链上下游交易的透明度，更重要的是，金融机构可以基于区块链应收凭证放心地对中小微企业进行信贷投放。

上链后，整个融资流转过程清晰留痕、不可篡改，所有参与方都要通过“双链通”进行身份核实和意愿确认，数字签名实时上链，杜绝了萝卜章、假合同以及资金挪用等多种风险。

目前，已有越来越多金融机构认识到区块链技术在供应链金融中的“威力”。搭上科技快车，期待金融能实现加速快跑。

一线传真

网格全覆盖 服务零距离

江苏泰州构建“税费网格化”服务体系

本报讯 记者徐胥报道：减税降费是今年全国税务机关的“必答题”。国家税务总局泰州市税务局利用当地综治部门网格点密集、网格员多、熟悉群众的优势，让减税降费落到实处。

在江苏省泰州市姜堰区大伦镇邮政网点，“便民办税窗口”标识十分显眼，窗口张贴着税收宣传海报，各类减税降费宣传手册有序摆放，一抹“税务蓝”在“邮政绿”中格外引人注目。这样的邮政代征点在姜堰区已开设4家，累计实现代征税额超3820万元，占全区总代征额的80%；累计寄递税务文书1.35万件，税务发票6.04万件。

泰州市税务局局长徐祖跃表示，泰州依托社会化综合治理体系，创新构建“税费网格化”服务体系，精心打造“网格全覆盖、服务零距离”品牌，为广大纳税人和缴费人提供“全覆盖、全方位、全时空”的网格化服务。

今年以来，泰州在全市构建四级网格税费服务体系：1个一级网格，7个二级属地网格+7个专属网格，98个乡镇街道三级属地网格，1851个社区四级属地网格，共配备4355名专职税费网格员和志愿者。

为了精准把握涉税需求，提升纳税人、缴费人的获得感，泰州税务机关与多个单位和部门建立合作关系，构建了“税费协同服务一张网”。全市306名税务干部作为税费网格联络员，以“1对N”模式实现对网格员的工作指派和业务指导。

好政策 要讲好 要讲透



为了将落实减税降费政策和紧贴企业发展需求精准匹配，国家税务总局湖州市吴兴区税务局业务骨干成立税宣小分队，深入企业生产一线讲解政策，开展税企良性互动。截至今年三季度末，该局共计落实各项税费优惠15.27亿元。

严亚男摄(中经视觉)

多家公司近期公布发行计划——

消费金融公司青睐资产证券化

本报记者 钱箐旎

近日，多家消费金融公司对外公布发行资产支持证券产品(ABS)计划。其中，苏宁消费金融公司发起了首单ABS产品，四川锦程消费金融也提交了个人消费贷款ABS注册申请，注册发行规模30亿元。

与此同时，马上消费金融公司(下称“马上金融”)也宣布其首个资产支持证券产品——“安逸花2019年第一期个人消费贷款资产支持证券”已经在全国银行间债券市场发行，发行规模超过20亿元。这是继今年5月份获批资产证券化业务资格之后，该公司在公开发行市场首次亮相。

据了解，监管层今年5月份批准了“马上金融”ABS项目的发行资格，首期发行规模20.9亿元，这是其发行的首单个人消费贷款ABS，也是持牌消费金融机构在首次ABS发行中规模最大的一单。目前，该项目已经完成了发行前的相关准备。

工作，预计在11月28日正式设立。

“马上金融”相关人士介绍，将选择正常类个人消费贷款债权组成资产池，信托予国投泰康在全国银行间债券市场发行，并以信托财产所产生的现金流支付资产支持证券的本金和收益。

在产品路演推介阶段，已有多家银行、券商资管、保险机构、信托公司等表明意向认购。在业内人士看来，优质底层资产、良好风控水平正是该期ABS产品获得市场青睐的重要原因之一。

据介绍，“马上金融”首期ABS产品的底层资产已真正做到小额分散，笔均金额仅2900元，且所有底层资产全部有明确场景和用途。在双评级的压力测试过程中，产品底层资产表现也十分优异，优先A档已可通过中债资信和新世纪评级两家机构的AAA测试，优先B档能够通过中债资信和新世纪评级AA+和AAA的测试。

该公司相关负责人还表示，“未来将运用科技优势，将智能决策算法引入后续ABS入池资产筛选过程中。通过智能算法，为ABS入池资产设定更严格的标准，借助人工智能、大数据、运筹学等多领域的技术方法，过滤常规风控手段难以发现的‘不良’资产，优化资产池内资产质量”。

值得注意的是，由于大部分持牌消费金融公司在2015年左右成立，按照要求，最少要成立满3年才能满足银行间发行CLO(贷款资产证券化)的资格。因此，目前市面上看到的大部分都是非持牌金融机构发行的ABS。在业内人士看来，随着行业不断发展，未来符合ABS发行条件的持牌消费金融公司也将不断增加。

不少业内人士都预计，在资金面宽松的情况下，今年下半年消费金融ABS发行市场将保持稳步上升的势头。

从今年消费金融行业的ABS发行情况来看，在发行规模和数量上也呈现出上升趋势。公开数据显示，自今年3月份至6月份，消费金融ABS每个月发行量在6只至8只，总规模均在百亿元以上。下半年以后，持牌机构发行ABS的节奏更加密集。其中，4月份至10月份，捷信消费金融公司共发行了4期ABS产品，规模分别为22亿元、25亿元、38亿元、29.5亿元。

业内专家表示，发行ABS是消费金融公司降低融资成本、丰富融资渠道的重要工具，也使资产状况更加透明。

在马上消费金融公司创始人兼CEO赵国庆看来，发行ABS将是持牌消费金融公司丰富融资渠道的一个重要里程碑。“未来，公司将会更加重视ABS这一渠道在优化公司资金结构、降低融资成本方面的作用，推动ABS发行常态化。”他说。

本报编辑 温宝臣