

目录

本期导读.....	2
10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张 四季度经济增速有望继续加快.....	2
机构预测 10 月 CPI 加速回落 同比涨幅或低于 1%.....	2
蚂蚁集团将连本带息退还打新资金 预计短期内难以重启发行.....	3
信托产品.....	3
资管产品.....	3
宏观政策.....	4
10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张 四季度经济增速有望继续加快.....	4
机构预测 10 月 CPI 加速回落 同比涨幅或低于 1%.....	6
前三季度全国新增减税降费超过 2 万亿元 有力支撑经济增幅由负转正.....	7
监管动态.....	10
全国股转公司发布多项业务规则.....	10
证监会回应蚂蚁集团暂缓上市：是对投资者和市场负责任的做法.....	11
银保监会：依法将金融活动全面纳入监管 对同类业务、同类主体一视同仁.....	12
央行不开展逆回购操作 净回笼 500 亿元.....	13
行业新闻.....	14
注册资本不低于 10 亿元 自然人单户贷款余额不超过 30 万元 网络小额贷款业务管理暂行办法征求意见.....	14
蚂蚁集团将连本带息退还打新资金 预计短期内难以重启发行.....	15

本期导读

10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张 四季度经济增速有望继续加快

《经济参考报》记者从 11 月 6 日举行的国务院政策例行吹风会上获悉，根据人民银行和银保监会数据测算，今年前 10 个月金融系统通过降低利率、中小微企业延期还本付息和普惠小微信用贷款两项直达工具、减少收费、支持企业进行重组和债转股等渠道，已向实体经济让利约 1.25 万亿元。预计全年可实现让利 1.5 万亿元的目标。下一步，人民银行、银保监会等有关部门将持续释放相关政策红利，继续推动金融系统向实体经济让利。

目前金融系统通过各个渠道向各类企业合理让利的具体进展如何？中国人民银行副行长刘国强介绍，今年前 10 个月，金融系统按照商业可持续原则，通过降低利率为实体经济让利约 6250 亿元，通过中小微企业延期还本付息和普惠小微信用贷款这两个直达工具让利约 2750 亿元。

机构预测 10 月 CPI 加速回落 同比涨幅或低于 1%

国家统计局将于近日公布 10 月 CPI 数据。多家机构预测，由于去年 10 月高基数和今年 10 月猪肉价格环比回落，10 月 CPI 将加速回落，同比涨幅大概率下行至低于 1%。

“基数因素或推动 CPI 同比明显回落。”兴业证券首席经济学家王涵表示，去年 10 月有比较强的基数因素，同时从高频猪肉等食品价格数据来看，10 月 CPI 同比预计可能明显回落。

蚂蚁集团将连本带息退还打新资金 预计短期内难以重启发行

11 月 5 日，蚂蚁集团发布 A 股暂缓发行相关事项的公告。该公告披露，经与主承销商协商，蚂蚁集团决定暂缓本次 A 股发程序。公司同步披露了打新资金的相关退款安排，将及时返还冻结的申购资金，并加算同期银行存款利息。

蚂蚁集团公告还表示，依据科创板首次公开发行注册管理相关规定，在注册决定的一年有效期内，公司将根据对重大事项影响的评估和核查情况，视情况决定是否重新启动发程序。

投行从业人士介绍，暂缓发行并退款在境内市场已有案例。例如，2015 年，安记食品、凯龙股份等企业发布公告称，基于市场波动较大等因素考虑，发行人及主承销商决定暂缓后续发行工作。两公司在公告的同时也披露了打新资金的退款安排。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 105 只，期限为 3-36 个月不等。年化收益率在 5.5%~9.1%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 7 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 3.6%~7.0%之间。

宏观政策

10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张 四季度经济增速有望继续加快

《经济参考报》记者从 11 月 6 日举行的国务院政策例行吹风会上获悉，根据人民银行和银保监会数据测算，今年前 10 个月金融系统通过降低利率、中小微企业延期还本付息和普惠小微信用贷款两项直达工具、减少收费、支持企业进行重组和债转股等渠道，已向实体经济让利约 1.25 万亿元。预计全年可实现让利 1.5 万亿元的目标。下一步，人民银行、银保监会等有关部门将持续释放相关政策红利，继续推动金融系统向实体经济让利。

目前金融系统通过各个渠道向各类企业合理让利的具体进展如何？中国人民银行副行长刘国强介绍，今年前 10 个月，金融系统按照商业可持续原则，通过降低利率为实体经济让利约 6250 亿元，通过中小微企业延期还本付息和普惠小微信用贷款这两个直达工具让利约 2750 亿元。

银保监会副主席梁涛也称，1 至 9 月，21 家全国性银行服务收费减费让利 1873 亿元，银行业整体减费让利约 2743 亿元，预计全年可实现减费让利 3600 亿元左右。从 21 家全国性银行服务收费减免情况看，落实小微企业“两禁两限”政策减免 212 亿元，支持企业复工复产和个人抗疫减免 233 亿元，通过技术进步、规模扩大、服务模式创新、上游降费让渡等方式主动减免市场调节价服务费用 316 亿元。

刘国强明确表示，当前国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率（LPR）均保持稳定，企业贷款利率持续下行，并处于历史较低水平。随着 LPR 改革，货币政策传导机制进一步顺畅。1.5 万亿元的让利目标今年可以

完成。

随着整体宏观经济增速逐步恢复，市场也十分关注下一步金融机构让利政策的持续性：政策后续是否会有调整？

刘国强表示，下一阶段，人民银行将会同银保监会等有关部门坚决贯彻落实党中央、国务院的决策部署，保持政策稳定性，用好用足现有优惠政策，持续释放相关政策红利，把已经出台的政策用好，进一步落实到位。同时，进一步增强各项政策的精准性和直达性，更好推动金融系统向实体经济让利，确保完成全年的让利目标。

刘国强特别指出，结合最近的调研看，我国经济比较强劲，政策效果正在发挥作用，市场信心在恢复，面对这种情况，总体上要继续保持松紧适度。他也说，政策调整要基于对经济状况的准确评估，不能仓促、不能弱化金融服务实体经济的效果，要把实体经济服务好。另外，也不能出现“政策悬崖”，政策突然中断可能导致很多方面适应不了。

中国人民银行货币政策司司长孙国峰也表示，稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向，根据形势变化 and 市场需求及时调节政策力度、节奏和重点，一方面，特殊时期出台的政策将适时适度调整，另一方面，对需要长期支持的领域进一步加大政策支持力度。要贯彻落实党的十九届五中全会精神，构建金融有效支持实体经济的体制机制。央行将搞好跨周期政策设计，创新和完善结构性货币政策工具体系，精准设计激励相容机制，引导金融机构加大对符合新发展理念相关领域的支持力度，持续增加小微企业首贷、信用贷、无还本续贷。

梁涛也表示，目前银保监会正在开展新一轮的清理银行乱收费专项行动，通过组织银行自查和开展监管检查，坚决遏制并及时整改清退各种形式的乱收费，对查出的违法违规案例将继续通报。

值得注意的是，在继续推动金融让利实体落到实处的同时，监管部门也将继

续加码防范化解金融风险。银保监会首席律师刘福寿表示，当前防范化解金融风险攻坚战取得重大成效，影子银行风险持续收敛，互联网金融风险形势得到根本好转，全国实际运营 P2P 网贷机构已由高峰时期约 5000 家压降到目前的 3 家。

“当前，我国金融风险趋于收敛，整体可控，但受内外部各方面因素影响，仍面临一些不确定性、不稳定性，必须充分重视、冷静研判。下一步，银保监会将增强风险意识，坚持风险为本的监管原则，把风险估计得更全面，把应对措施准备得更充分，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。”刘福寿指出。

机构预测 10 月 CPI 加速回落 同比涨幅或低于 1%

国家统计局将于近日公布 10 月 CPI 数据。多家机构预测，由于去年 10 月高基数和今年 10 月猪肉价格环比回落，10 月 CPI 将加速回落，同比涨幅大概率下行至低于 1%。

“基数因素或推动 CPI 同比明显回落。”兴业证券首席经济学家王涵表示，去年 10 月有比较强的基数因素，同时从高频猪肉等食品价格数据来看，10 月 CPI 同比预计可能明显回落。

不少机构预测 CPI 下行破 1。“预计 10 月份 CPI 环比增长 0.1%、同比增长 0.8%，CPI 下行破‘1’。”浙商证券首席经济学家李超表示。李超指出，生猪供给的确定性回升推动猪价下行。据统计局口径，截至三季度末，我国生猪存栏达 37039 万头，同比增长 20.7%，能繁母猪存栏 3822 万头，同比增长 28.0%，供给较 2019 年同期显著修复。

东吴证券分析师陶川认为，10 月份 CPI 同比或下行至 0.4%。“由于 10 月份以来猪肉价格持续下跌，叠加去年的高基数，猪肉价格同比转负，并带动其他替代消费品价格涨幅回落。猪周期趋势下，10 月份 CPI 食品项同比将明显回落。非食品方面，9 月成品油下调拖累 10 月国内燃料消费价格。”陶川说。

华创证券首席宏观分析师张瑜预计 10 月 CPI 进一步回落至 0.6%附近。张瑜分析称，食品方面，10 月食品价格中多项共振下跌，菜篮子产品批发价格 200 指数环比下跌 2%，猪肉价格单边下行至 38.85 元/kg，主因生猪产能快速恢复，出栏量增加，而双节备货需求回落所致。在猪肉价格大跌的带动下，鸡蛋价格亦环比下跌 5.9%。而秋菜的集中上市拖累蔬菜月均价格环比下跌 3.5%。

非食品方面，张瑜指出，10 月国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别上调 80 元和 70 元，但月均价格环比依然小幅走低。预计在中秋及国庆双节带动的消费需求下，核心 CPI 环比基本持平于季节平均水平。

展望整个四季度 CPI 走势，中信建投证券研究发展部联席负责人、宏观固收首席分析师黄文涛指出，今年以来 CPI 同比大幅回落主要受猪肉价格高基数影响，6 至 7 月受到季节性因素和汛情影响出现阶段反弹。未来核心通胀率在消费恢复中预计有从低位小幅上行可能，但猪肉价格仍将是拉动 CPI 回落的主要动力，四季度 CPI 同比最低或回落至 0.5%以下。

前三季度全国新增减税降费超过 2 万亿元 有力支撑经济增幅由负转正

国家税务总局最新数据显示，今年前三季度，全国新增减税降费累计超过 2 万亿元，达 20924 亿元。其中，今年出台的支持疫情防控和经济社会发展税费优惠政策新增减税降费 13659 亿元，去年年中出台政策在今年翘尾新增减税降费 7265 亿元。减税降费政策红利不仅实打实减轻了企业税费负担，而且有力支撑了我国经济快速恢复，为实现前三季度经济增幅由负转正作出积极贡献。

工业经济稳步恢复

国家税务总局收入规划核算司司长蔡自力表示，税收数据显示，今年前三季

度，全国工业企业销售收入同比下降 0.9%，已基本恢复至去年同期水平，其中三季度同比增长 9.2%，比二季度增速提高 2.7 个百分点。分行业门类看，制造业恢复态势最好，三季度制造业销售收入同比增长 10.5%。

工业经济的恢复发展离不开制造业的稳步回升。制造业企业多为重资产企业，税务部门通过落实增值税留抵退税政策及时缓解企业阶段性资金压力，同时配合增值税降率等一系列政策助力制造业企业加速升级。

“国家出台的留抵退税好政策，对农机生产行业绝对是重大利好，为进一步做好产品研发和技术改造提供了强有力的资金支持。”位于洛阳的第一拖拉机股份有限公司财务总监姚卫东介绍，税务部门及时为该公司办理了 2.84 亿元的留抵退税款。“有了政策支持，我们搞研发、快转型的信心更强了！”姚卫东坦言。

国家税务总局数据显示，前三季度，全国高端装备制造业销售收入增长较快，汽车、专用设备、通用设备、仪表仪器、电气机械制造同比分别增长 27.1%、25.3%、23.8%、18%和 17.5%。与之相对应的是高技术产业的蓬勃发展。全国高技术产业销售收入同比增长 12.6%，高于全部企业销售收入增速 10.8 个百分点，其中三季度同比增长 22.1%，比二季度提高 0.4 个百分点，充分体现了新动能行业较强的增长动力。

居民消费复苏向好

国家税务总局数据显示，今年前三季度，全国批发零售业销售收入同比增长 1%，年内累计增速首次实现正增长。其中三季度同比增长 11.3%，比二季度增速提高 1.7 个百分点。此外，零售业恢复迅速，三季度同比增长 16%，反映居民实物消费稳步向好。

居民消费的复苏，直接体现在餐饮市场上的“舌尖经济”。在浙江临海，地处古街核心商区的白塔桥饭店在国庆长假期间再现了往日“一座难求”的盛况。自年初疫情以来，白塔桥饭店经营情况也成了古城旅游餐饮消费的“晴雨表”。

“2至3月份完全没有营收，当时真想不到饭店可以在二季度恢复到百万销售额的正常水平，并在三季度实现正增长。”临海市白塔桥饭店经理李胜利介绍，在企业最困难时税务部门送来了小规模纳税人减免增值税和社保费阶段性减免的“大红包”，前三季度白塔桥饭店享受各类税费减免12.45万元。

数据显示，受疫情影响最为严重的餐饮行业，也得到了加快恢复，三季度同比增长10.3%，“舌尖经济”实现扭负转正。

外贸企业态势良好

今年以来，我国出台一系列税费优惠政策措施，帮助外贸企业盘活资金，积蓄发展动能。前三季度，全国出口企业购进货物服务金额同比增长4.8%，高于全部企业购进金额增速1.1个百分点。其中三季度同比增长16.8%，比二季度增速提高3.3个百分点，增长态势持续向好。

面对疫情带来的“寒冬”，深圳中电投资股份有限公司上半年业务却逆势增长15%。该公司主管外贸的副总经理程文术表示：“税务部门及时落实出口退税、设备购置抵扣税等税收政策，大大缩短了退税时间，加快了资金周转，公司前9个月累计收到退税超8亿元。”

这笔税收优惠红利不仅稳定了企业运转，也及时传导至整个产业链。据悉，深圳中电累计已为客户代付材料款超过5亿元，有效缓解了珠三角地区600家中小型出口企业的资金压力，充分彰显了深圳外贸综合服务企业的辐射带动作用。

在帮助企业盘活资金的同时，税务部门充分发挥税收大数据优势，通过税务大数据平台，帮助出口企业积极谋求向内销转型。税收数据显示，前三季度，全国出口企业内销销售收入同比增长7.7%，高于全部企业销售收入增速5.9个百分点，出口企业内销市场份额由1月份的12.2%提升至9月份的13.8%。

监管动态

全国股转公司发布多项业务规则

全国股转公司昨日发布多项业务规则：建筑行业、卫生行业信息披露指引；《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审查业务规则适用指引第 1 号》（下称《挂牌审查 1 号指引》）和经修订的《挂牌申请材料受理检查要点》；修改后的《全国中小企业股份转让系统优先股业务指引第 1 号》（下称《优先股业务 1 号指引》）。除了《挂牌审查 1 号指引》自 2021 年 1 月 1 日起实施，其余规则均自发布之日起实施。

建筑行业、卫生行业信息披露指引重点要求相关行业挂牌公司和申请挂牌公司披露对投资者决策有重大影响的行业经营性信息，充分、准确揭示公司投资价值 and 风险因素。其中，关于公开转让说明书信息披露的要求适用于申请挂牌公司；持续信息披露的要求适用于创新层、精选层公司，并鼓励基础层公司参照执行。

全国股转公司本次发布实施的 2 个行业信息披露指引有三方面特点：一是聚焦于建筑和卫生行业公司突出的风险及特征，明确披露要求，提高信息披露有效性；二是突出信息披露重点，着力降低投资者信息收集成本；三是分类施策，便利挂牌公司和申请挂牌公司控制信息披露成本。

全国股转公司将在总结挂牌审查实践经验的基础上，统筹考虑中小企业特点及挂牌公司持续监管要求，陆续制定发布挂牌审查指引。本次发布的《挂牌审查 1 号指引》，对 15 个重要事项的相关要求作进一步明确和细化，其中财务类事项 8 个，非财务类事项 7 个。

同时，为进一步优化市场服务，全国股转公司对《挂牌申请材料受理检查要点》进行修订，完善四方面内容：一是对股东超 200 人申请挂牌公司申报文件目

录与股东 200 人以下申请挂牌公司的目录进行合并,相应增加对申报文件格式的总体要求;二是对股东会决议、董事会决议、验资报告等 16 个条目进行简化;三是新增定向发行说明书、表决权差异安排等 6 个条目的检查要求;四是修改董监高持股情况、尽职调查报告等 6 个条目的内容。

全国股转公司此次对《优先股业务 1 号指引》主要进行三方面修改:首先,与行政许可程序衔接,对于发行后股东人数累计超 200 人的情形,新增了申请出具自律监管意见的文件要求和办理流程;其次,统一审查机制,将豁免核准情形下的发行审查程序从事后备案调整为事前审查;再次,细化材料要求,根据豁免核准和申请核准的不同情形,分别明确申请文件的要件和模板。

证监会回应蚂蚁集团暂缓上市 :是对投资者和市场负责任的做法

证监会昨日发布新闻发言人答记者问,就蚂蚁集团暂缓上市一事作出回应称,蚂蚁集团暂缓科创板上市是上交所依法依规做出的决定,中国证监会支持该决定,避免蚂蚁集团在监管政策环境发生重大变化的情况下仓促上市,是对投资者和市场负责任的做法。

2 日,中国人民银行、中国银保监会、中国证监会、国家外汇管理局对蚂蚁集团实际控制人马云、董事长井贤栋、总裁胡晓明进行了监管约谈。3 日,上海证券交易所发布决定,暂缓蚂蚁集团在上交所科创板上市;同日,蚂蚁集团宣布暂缓在港交所上市。

证监会表示,金融监管部门的监管约谈和近期金融科技监管环境的变化,可能对蚂蚁集团业务结构和盈利模式产生重大影响,属于上市前发生的重大事项。本着保护投资者合法权益,充分透明准确披露信息,切实维护市场公平公正的原则,上交所依据科创板注册管理办法相关规定作出了暂缓蚂蚁集团上市的决定。中国证监会支持上海证券交易所依法依规做出的决定,同时,与香港证监会和一

些境外主要市场的证券监管机构保持沟通协作，共同稳妥做好后续工作。

证监会进一步表示，避免蚂蚁集团在监管政策环境发生重大变化的情况下仓促上市，是对投资者和市场负责任的做法，体现了敬畏市场、敬畏法治的精神。相信这一决定将有利于资本市场长远发展，有利于增强境内外投资者的信任和信心。

银保监会：依法将金融活动全面纳入监管 对同类业务、同类主体一视同仁

银保监会党委书记、主席郭树清 11月2日主持召开党委（扩大）会议，传达学习贯彻党的十九届五中全会精神，并结合银保监会工作实际，提出贯彻落实要求。

会议认为，党的十九届五中全会是在全面建成小康社会胜利在望、全面建设社会主义现代化国家新征程即将开启的重要历史时刻，召开的一次十分重要的会议。会议制定的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，体现了党中央全面推进中国特色社会主义的最新理论和实践成果，具有重大而深远的意义。银保监会党委完全赞成并坚决拥护。

会议强调，银保监会各级党组织要把深入学习贯彻党的十九届五中全会精神，作为当前和今后一个时期重要的政治任务，自觉把思想和行动统一到党中央的决策部署上来，认真抓好学习贯彻落实。

会议要求，努力推动形成“双循环”新发展格局。加快构建银行业保险业有效支持实体经济的体制机制，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务。坚定不移推动经济高质量发展，发挥金融对科技创新的支撑推动作用，引导金融机构加大对“两新一重”等重点领域和先进制造业、战略性新兴产业的支持力度。

加强对民营、小微、“三农”等薄弱领域的金融支持，推动金融机构向实体经济合理让利，增强金融普惠性。

会议要求，牢牢守住不发生系统性风险底线。前瞻性应对银行不良资产反弹。有序推进高风险金融机构风险化解。持续拆解高风险影子银行业务。严厉打击非法金融活动，坚决整治各种金融乱象。严防外部输入性风险。

会议指出，坚定推进金融供给侧结构性改革。深化国有商业银行改革，持续推动中小银行深化改革、化解风险，改革优化政策性金融。推动完善公司治理，强化股东股权和关联交易监管。围绕健全多层次社会保障体系，加快推动商业养老金融改革发展。坚定不移扩大金融服务业双向开放，加强国际经济金融合作。

会议要求，着力完善现代金融监管体系。处理好金融发展、金融稳定和金融安全的关系，提升金融监管能力。加强制度建设，坚持市场化、法治化、国际化原则，提高监管透明度。完善风险全覆盖的监管框架，增强监管的穿透性、统一性和权威性。依法将金融活动全面纳入监管，对同类业务、同类主体一视同仁。对各类违法违规行为“零容忍”，切实保护金融消费者合法权益。

央行不开展逆回购操作 净回笼 500 亿元

人民银行 11 月 9 日公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，今日央行不开展逆回购操作。

Wind 数据显示，今日有 500 亿元逆回购到期，央行公开市场实现净回笼 500 亿元。

上周五，上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜上行 41.3 个基点，报 1.79%；7 天 Shibor 上行 14.4 个基点，报 2.215%；14 天 Shibor 上行 10.8 个基点，报 2.197%。

行业新闻

注册资本不低于 10 亿元 自然人单户贷款余额不超过 30 万元

网络小额贷款业务管理暂行办法征求意见

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等，银保监会、人民银行昨日就《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》（下称《办法》），向社会公开征求意见。

《办法》规定，小额贷款公司经营网络小额贷款业务，应当主要在注册地所属省级行政区域内开展；未经国务院银行业监督管理机构批准，小额贷款公司不得跨省级行政区域开展网络小额贷款业务。

《办法》明确经营网络小额贷款业务在注册资本、控股股东、互联网平台等方面应符合的条件。比如，注册资本方面，《办法》要求经营网络小额贷款业务的小额贷款公司的注册资本不低于人民币 10 亿元，且为一次性实缴货币资本。跨省级行政区域经营网络小额贷款业务的小额贷款公司的注册资本不低于人民币 50 亿元，且为一次性实缴货币资本。

对外融资方面，《办法》规定，经营网络小额贷款业务的小额贷款公司通过银行借款、股东借款等非标准化融资形式融入资金的余额不得超过其净资产的 1 倍；通过发行债券、资产证券化产品等标准化债权类资产形式融入资金的余额不得超过其净资产的 4 倍。

《办法》对贷款金额也有明确要求，比如，对自然人的单户网络小额贷款余额原则上不得超过人民币 30 万元，不得超过其最近 3 年年均收入的三分之一，该两项金额中的较低者为贷款金额最高限额。

贷款用途方面，《办法》明令不得从事债券、股票、金融衍生品、资产管理

产品等投资，购房及偿还住房抵押贷款。

《办法》设置了 3 年过渡期。过渡期内，未取得跨省级行政区域网络小额贷款业务经营资质的小额贷款公司，应当将跨省级行政区域网络小额贷款余额和贷款户数控制在存量规模之内，并有序压缩递减、逐步清零。

蚂蚁集团将连本带息退还打新资金 预计短期内难以重启发行

11 月 5 日，蚂蚁集团发布 A 股暂缓发行相关事项的公告。该公告披露，经与主承销商协商，蚂蚁集团决定暂缓本次 A 股发行程序。公司同步披露了打新资金的相关退款安排，将及时返还冻结的申购资金，并加算同期银行存款利息。

蚂蚁集团公告还表示，依据科创板首次公开发行注册管理相关规定，在注册决定的一年有效期内，公司将根据对重大事项影响的评估和核查情况，视情况决定是否重新启动发行程序。

投行从业人士介绍，暂缓发行并退款在境内市场已有案例。例如，2015 年，安记食品、凯龙股份等企业发布公告称，基于市场波动较大等因素考虑，发行人及主承销商决定暂缓后续发行工作。两公司在公告的同时也披露了打新资金的退款安排。

11 月 4 日，蚂蚁集团在港交所披露了 H 股退款的相关安排。根据公司公告，蚂蚁集团香港公开发售的申请股款（连同 1.0% 经纪佣金、0.0027% 香港证监会交易征费以及 0.005% 港交所交易费）将不计利息分两批退回。

香港市场公开发行认购资金打款要求与境内市场不同，投资者认购 H 股需要提前打款并冻结资金，蚂蚁集团的申购冻结资金规模约为 1.3 万亿港元；而申购蚂蚁集团 A 股时，投资者是在中签后按实际中签金额缴款。

业内人士评价，基于投资者保护的公平性考虑，蚂蚁集团在 A 股主动退款的做法与 H 股政策保持一致，有利于避免市场质疑，防范法律风险。

蚂蚁集团提出“最优解” 有利于充分保护中小投资者权益

专家表示，对蚂蚁集团而言，由于受会后重大事项影响，公司原发行程序预计将无法按时完成。蚂蚁集团主动与承销商协商并暂缓本次发行，并提出退款解决方案，及时返还冻结申购资金并加算同期银行存款利息，有利于保护中小投资者合法权益。

兴业证券首席经济学家王涵表示，从缴款到股票上市之间的时间来看，A 股的安排使得投资者资金被占用的时间明显更短；从资金规模来看，同等情况下 A 股投资者所需缴纳的金额一般也小于 H 股投资者。A 股的这些制度安排，更好地保障了打新过程中投资者的相关利益。

此外，业内专家也提出，本次蚂蚁集团的发行定价为 68.80 元/股，此前市场曾普遍质疑蚂蚁集团定价过高。近期金融科技监管环境发生变化，预计将对蚂蚁集团估值产生重大影响，及时退款也有利于避免蚂蚁集团在监管政策环境发生重大变化的情况下仓促上市。

预计蚂蚁集团短期内难以重新启动发行程序

根据相关法律法规，发行人应当评估和核查是否符合发行上市条件和信息披露要求，满足会后事项监管要求。

资深从业人士也分析，客观来看，金融监管部门的监管约谈和近期金融科技监管环境的变化，可能对蚂蚁集团业务结构和盈利模式产生重大影响。

虽然在中国证监会注册批文有效期内，蚂蚁集团和主承销商在对相关会后事项充分评估和核查的基础上，可以视情况决定是否重新启动发行程序。但考虑到中国银保监会、中国人民银行联合发布的《网络小额贷款业务管理暂行办法》还在征求意见阶段，在正式颁布实施前，由于规则尚未生效，准确判断影响程度比较困难。