

風險因素

媒體對我們、我們的客戶、商業夥伴、參股公司或其他與我們無關或不受我們控制的主體作出有關指稱違反出口管制或經濟或貿易制裁法律或有關使用我們開發的用於被視為不當或具有爭議性用途的技術、系統或創新（例如生物識別數據分析和人工智能）的報道，或者即使不涉及與我們相關的事項，可能損害我們的聲譽並導致對我們的監管調查、罰款和處罰。這些罰款和處罰可能是重大的，而且如果我們被任何監管機構以涉嫌或被指稱違反出口管制或經濟和貿易制裁法律和規定為由公開點名或調查，即使涉及的潛在金額或罰款相對較小，也可能導致我們的聲譽嚴重受損。這些情形均可能導致我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格大幅下跌，並嚴重降低我們的美國存託股、股份和／或其他證券的投資價值。

我們交易市場上的商家或消費者與受制裁國家或受制裁人士的業務活動或聯繫可能導致我們聲譽受損，以及導致我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格顯著下跌

美國政府對與某些國家和地區（包括克里米亞、受俄烏衝突影響的若干地區、古巴、伊朗、朝鮮和敘利亞，「受制裁國家」）及諸多個人和實體（包括獲指定為從事有關恐怖主義、販毒、網絡犯罪、毛坯鑽石貿易、大規模殺傷性武器擴散或侵犯人權行為的個人及實體，「受制裁人士」）的交易，實行廣泛的經濟和貿易限制。美國政府對受制裁國家和其他國家（例如俄羅斯和委內瑞拉）的經濟制裁計劃，不斷變化或可能頻繁改變，因此包括這些國家在內的國家受到的經濟制裁有進一步增加的風險。然而，我們無法合理預測美國經濟制裁的相關監管環境將如何發展變化。聯合國、歐盟、英國以及其他國家也對某些受制裁國家和受制裁人士等施加經濟和貿易

限制。近期，俄烏衝突已導致美國、歐盟、英國和其他國家對俄羅斯實施了額外制裁。

作為一家絕大多數子公司和業務運營在美國、英國和歐盟之外的註冊於開曼群島的公司，我們總體上無須按照美國、英國或歐盟實體一樣的標準遵守美國、英國和歐盟的制裁政策。但是，對於我們這樣的公司而言，其美國、英國和歐盟子公司，身為美國人士或者英國或歐盟人士的員工，在美國、英國或歐盟的活動，涉及美國的商品、技術或服務的相關活動，以及某些行為或交易及其他活動等，仍然需要遵守相關制裁政策。我們在任何受制裁國家均無員工或業務運營，雖然我們的網站是向全球開放的，但我們並不主動向任何受制裁國家或受制裁人士招攬業務。就Alibaba.com而言，截至2022年3月31日止財年來自受制裁國家的總現金收入佔我們總收入的比例微乎其微。就速賣通、淘寶和天貓而言，來自受制裁國家的消費者的訂單佔比微不足道，截至2022年3月31日止財年，通過買賣雙方自願在這些交易市場上交易產生的GMV合計金額可忽略不計。由於速賣通、淘寶和天貓的交易費用全部由商家（主要在中國）支付，我們並未就這些平台上的交易向受制裁國家的消費者收取任何服務費或佣金。

我們已經為確保遵守這些經濟和貿易限制以及出口管制制度建立了合規計劃。但是，該等法律法規複雜且多變，涉及變化的方面包括管轄權範圍的延伸，以及受制裁和其他監管控制的國家、實體、個人和技術名單的變更。例如，2021年3月，美國眾議院再次通過了《強迫維吾爾人勞動披露法》。該法案一經制定，將要求包括我們在內的美國上市公司披露在中國新疆維吾爾自治區（「新疆」）的供應鏈聯繫等信息。2021年12月，美國參議院和眾議院通過了《防止強迫維吾爾人勞動法》，

該法令於2021年12月23日經簽署成為法律。《防止強迫維吾爾人勞動法》禁止向美國進口全部或部分在新疆開採、生產或製造的或由新疆境內的某些實體生產的任何貨物、用具、物品和商品。當前、新增或持續變化的制裁、禁運、出口管制或其他限制及披露要求以及負面報道、調查、罰款、費用或和解可能使我們產生難以預計的大量支出。隨著我們在全球拓展並開展新業務（如雲計算），我們還可能面臨更多合規成本及風險。

某些機構投資人，包括美國的州政府和市政府、大學以及金融機構，已提議或採取行動，出售與受制裁國家存在業務往來的公司的投資或採取類似舉措。相應地，由於我們交易市場上的活動或者我們經營的其他業務可能涉及位於受制裁國家或受制裁人士的用戶，某些投資人可能不願投資我們或可能出售對我們的投資，某些金融機構可能不願向我們放款、授信，或向我們提供正常的銀行服務，或要求我們提前償還獲得的貸款，某些與我們合作或可能合作的金融機構和其他企業，可能會設法避免與我們發生業務關係。該等出售舉措和業務服務的終止可能對我們的聲譽、業務和經營業績產生負面影響，並對我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格造成重大不利影響。

我們受到類別廣泛的法律和法規的規制，未來的法律和法規可能會設定額外要求及其他義務，從而可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績以及我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格造成重大不利影響

我們的運營所在的行業，包括線上和移動商務本地生活服務、物流、雲計算、數字媒體及娛樂領域及其他線上內容供應以及若干重要的業務流程（包括可能被視為與資金支付和清算相關的流程），均受到國內外政府監

管。這些監管要求可能包括有關通過平台提供某些受管制產品或服務、新增和額外的執照、許可和批准、執照的更新和修訂或治理和所有權結構等方面的監管要求或限制。未能取得或保持上述所需許可或批准可能要求我們調整經營方式、增加我們的成本或使我們受到罰款，對我們的業務、我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格造成重大不利影響。

我們需要遵守包括反壟斷和反不正當競爭、隱私和數據保護以及內容等諸多領域的法規。請參見「一 針對我們的競爭法律指控或監管行動可能會導致我們被處以罰金，限制我們的業務發展並損害我們的聲譽」，「一 我們的業務受到國內外複雜且不斷變化的隱私和數據保護相關法律法規的規制。這些法律法規可能複雜且嚴格，且很多法律法規可能不時變化且在解釋上具有不確定性，並導致索賠、我們的數據收集和其他經營方式的改變、監管調查、訴訟、處罰、運營成本增加，或者用戶增長放緩或參與度降低，或者在其他方面影響我們的業務」，以及「一 我們可能需對我們生態體系中可獲取的、被指控具有淫穢、誹謗、詆毀、破壞社會穩定或其他非法性質的內容承擔責任」。

特別是，中國和其他國家的監管機構越來越關注數字平台的監管。例如，《電子商務法》和網絡交易辦法對電子商務平台經營者作出了一系列的要求，包括要求電子商務平台經營者定期核驗並更新每家商家的信息，並檢測其市場主體登記狀態。其他法律也對網絡平台經營者施加了義務和限制，包括要求其採取措施防範、制止虛假違法廣告和營銷信息，完善發現、處置廣告服務中違法犯罪行為的技術措施，以及限制電子商務平台經營者向消費者提供個性化購物推薦能力。

風險因素

包括我們在內的大型互聯網平台相較於小平台而言需要承擔更多的責任和義務。例如，《互聯網平台落實主體責任指南（徵求意見稿）》（「責任指南」）規定了《互聯網平台分類分級指南（徵求意見稿）》（「分類指南」）項下的超大型平台經營者的額外責任。這些額外責任包括推動其提供的服務與其他平台提供的服務具有互操作性。上述指南尚未正式通過，這些指南的出台時間表、最終內容、解釋和實施以及該等指南對我們業務經營的影響如何仍存在重大不確定性。如獲通過，我們的若干平台可能會被視為分類指南項下的超級平台經營者，並將應遵守責任指南項下的額外要求。這些要求可能產生高額的額外合規成本，使我們承擔更多責任或要求我們改變我們的商業實踐。未能遵守這些規定者可能面臨停業整頓、責令改正以及罰款。鑒於我們的規模，這些指南對我們的影響可能大於對競爭對手的影響。例如，某些第三方平台，雖然提供與我們的交易市場相競爭的產品和服務，但可能並不被視為超級平台經營者，甚至不被視為電子商務經營者，在商家管理和消費者保護方面可能適用嚴格程度相對低的規定。我們針對這些監管規定而採取的平台治理措施可能導致我們的商家流失至上述平台，或導致我們遭受平台上的商家的投訴或索賠。

我們面臨境內外政府機構的審查，且不時受到並且將來可能還會受到其問詢和調查。我們可能面臨廣泛領域的問詢和調查，包括線上內容、涉嫌侵犯第三方知識產權、網絡安全和隱私法律、競爭法律法規、證券法律及法規、跨境貿易、稅務、投資活動、人權以及指稱的欺詐或其他犯罪交易等領域。隨著我們進一步拓展至國際市場，我們還將更多地面臨額外的法律和監管合規要求以及政治和監管挑戰，包括以數據隱私和數據安全、反

洗錢合規和國家安全或其他理由為由進行的審查。中國和其他國家或地區的政府部門可能繼續頒布新的法律、法規和規範性文件以強化現行法律、法規和規範性文件在上述行業的執行，而且有關新的法律法規的實施或執法更加嚴格的預期，可能會對我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格進一步產生負面影響。如果我們未能或被認為未能遵守上述當地法律法規，可能會導致聲譽受損、監管調查、制裁或法院程序，並可能導致我們承擔包括刑事責任在內的法律責任。隨著我們的規模和重要性的不斷提升，我們預期將面臨更多的審查，因此使得我們至少必須持續加大對合規及相關能力和體系的投資，並可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們依賴支付寶為我們的交易市場提供絕大部分支付服務和所有擔保交易服務。如果支付寶的服務和產品或螞蟻集團的其他業務受到任何限制、約束、削減或降級，或因任何原因無法供我們或我們的用戶使用，我們的業務可能會受到重大不利影響

螞蟻集團提供的各種服務和產品已經成為我們在我們的平台上為消費者和商家提供服務和體驗的重要組成部分。該等服務和產品對我們的交易市場及我們的生態體系的發展非常重要。尤其是，我們平台的交易量巨大，支付寶以優惠條款向我們提供便利的支付處理和擔保交易服務。我們還利用支付寶和螞蟻集團的其他產品和服務（例如消費貸款和保險）的便利性、可用性和易用性，向用戶、商家和我們生態體系的其他參與者提供優質的體驗和服務。如果支付寶和螞蟻集團的其他服務和產品的可用性、質量、實用性、便利性或吸引力由於商業、監管、合規或任何其他原因下降或改變，則我們的交易市場的吸引力和我們交易市場內的活動水平可能會受到重大不利影響。

特別需要提到的是，支付寶的業務受制於若干風險，可能對其向我們提供支付處理和擔保交易服務的能力造成重大不利影響，包括：

- 消費者、商家、品牌及零售商對支付寶的服務不滿意或減少對支付寶的使用；
- 日益激烈的競爭，包括來自其他成熟的中國互聯網公司、支付服務供應商和其他金融技術服務公司的競爭；
- 與支付寶關聯的支付系統所適用的規則和慣例的變化；
- 侵犯用戶隱私，對採集到的用戶信息的使用和信息安全性的擔憂，以及相關的負面報道；
- 服務中斷、系統故障或未能有效擴大系統規模以處理日益增長的交易量；
- 支付寶成本（包括銀行為處理通過支付寶完成的交易而收取的費用）增加，同樣會增加我們的營業成本；
- 關於支付寶及其業務、產品和服務或支付寶數據安全和隱私保護的負面新聞以及社交媒體報道；及
- 由於員工欺詐、安全漏洞、技術錯誤或其他原因造成的未能妥善管理用戶資金或該等資金的損失。

此外，中國部分商業銀行對用戶銀行賬戶向其關聯的第三方支付服務賬戶自動付款的轉賬金額作出了限制。儘管我們相信這些限制目前沒有、將來也不會對我們的淘寶和天貓的支付處理總量造成顯著影響，並且與銀行賬戶關聯的自動支付服務僅僅是消費者可以用來結算交易款項的眾多支付方式中的一種，但我們無法預測這些限制以及任何可能的其他限制是否會對我們的交易市場造成重大不利影響。

支付寶和螞蟻集團的其他業務屬於受到高度監管的行業，必須遵守大量複雜和不斷變化的法律、法規及規範性文件，包括線上和移動支付服務、財富管理、貸款和保險領域的法律、法規及規範性文件。隨著支付寶和螞蟻集團的其他業務的業務和運營擴展至更多的國際市場，支付寶和螞蟻集團的其他業務將面臨更多額外的法律和監管風險及審查。例如，支付寶或螞蟻集團的其他關聯方除了在境內需要持有支付業務許可證外，還需要在從事經營活動的其他國家或地區取得並維持支付、資金匯付及其他相關許可和批准。在尚未取得必要許可的國家和地區，螞蟻集團通過第三方服務提供者提供支付處理和擔保交易服務。如果螞蟻集團或其合作夥伴無法取得並維持必要的許可或批准或無法管理與其業務有關的風險，或者新的法律、法規及規範性文件生效並影響螞蟻集團或其合作夥伴的業務運營，或者螞蟻集團的合作夥伴停止向其提供服務，螞蟻集團的服務可能中斷或受到嚴重干擾，其繼續按照優惠條款向我們提供支付服務以及向我們的消費者、商家及其他生態體系參與者提供其他服務和產品的能力可能會受到影響。此外，我們與支付寶及螞蟻集團之間的商業安排可能受到反壟斷挑戰。

如果我們需要轉而使用其他第三方支付服務或顯著擴大我們與其他第三方支付服務商的合作，所涉及的轉換將需要耗費大量時間和管理層資源，而且其他第三方支付服務可能無法達到相同的效果或效率，也可能無法獲得我們交易市場的消費者、商家、品牌和零售商同樣的認可。這些第三方支付服務商還可能無法提供擔保交易服務，並且我們可能無法獲得通過它們的系統結算的GMV的佣金。我們與螞蟻集團和支付寶之間的商業協議帶來的收益可能將減少或者完全無法獲得，而且我們可能不得不就支付處理和擔保交易服務支付比目前更高的費用。我們無法保證能否與其他第三方替代支付服務提供者達成商業上可接受的協議，甚至無法保證達成協議，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

提供支付處理服務以及促成其他金融和增值服務的螞蟻集團受到類別廣泛且變化的法律和法規的規制，而且法律和法規可能向螞蟻集團施加的額外要求及其他義務可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績以及我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格造成重大不利影響

我們持股33%的螞蟻集團在我們的平台上提供支付處理服務以及促成其他金融和增值服務，例如數字支付、理財、小額信貸和保險服務。螞蟻集團在中國及其運營所在的其他國家受到諸多法律、法規和規範性文件的約束，包括在支付、小額信貸、隱私、跨境資金劃撥、反洗錢、反恐融資和消費者保護等領域。該等法律、法規和規範性文件高度複雜、不斷變化、可能經歷修訂或重新解釋，使得螞蟻集團難以或無法遵守。

中國監管部門加強了其對金融科技業務的監管，且已經草擬或頒布了若干新辦法和規定以加強對螞蟻集團運營所在的諸如數字支付、財富管理、小額信貸和保險等若干金融行業的監管。請參見「一 我們依賴支付寶為我們的交易市場提供絕大部分支付服務和所有擔保交易服務。如果支付寶的服務和產品或螞蟻集團的其他業務受到任何限制、約束、削減或降級，或因任何原因無法供我們或我們的用戶使用，我們的業務可能會受到重大不利影響」。近期，螞蟻集團也與中國監管部門進行了有

關螞蟻集團業務的討論。在2020年12月中國金融監管部門約談螞蟻集團之後，螞蟻集團宣佈將成立整改工作組，規範金融相關業務的經營和發展，落實約談中提出的監管要求。2021年4月12日，在中國金融管理部門約談後，螞蟻集團宣佈其在管理部門的指導下，對標監管要求，已經完成整改方案的制定工作。根據整改方案，螞蟻集團將申設金融控股公司，實現金融業務全部納入監管。為實施整改方案並遵守適用的新辦法和規定，螞蟻集團可能需要投入大量時間和資源，對其業務進行調整。由於監管的發展，螞蟻集團的業務經營和增長前景可能會受到重大不利影響。對螞蟻集團提出的整改及其他監管要求可能對我們以及我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格產生重大不利影響。

此外，由於我們持有螞蟻集團的股份且與螞蟻集團合作緊密並且用戶群體存在重合，仲裁或訴訟、媒體及其他報導（無論是否屬實）以及影響螞蟻集團的監管動向及其他事件也可能會造成客戶、監管機構、投資者及其他第三方對我們產生負面印象。例如，在2020年11月螞蟻集團宣佈暫停擬議的兩地上市和首次公開發行後不久，我們的美國存託股和股份的交易價格就出現了大幅下跌。螞蟻集團的業務和未來前景因任何原因發生的變化，或對這些變化的猜測，可能會對我們的業務產生負面影響，並可能繼續對我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格產生重大不利影響。