

- 通過我們國際和跨境平台進行的交易可能需要遵守的各種不同的、複雜的且可能不利的海關、進出口、稅務法律、法規或其他貿易壁壘或限制，包括在清關上的重大延遲甚至暫停，相關的合規義務以及不合規的後果，及上述領域的任何新發展；
- 涉及電子商務、數字服務和平台的新頒布及不斷變化的法律法規（例如歐盟委員會提出的《數字服務法案》和《數字市場法案》）的合規要求；
- 國際和跨境支付系統以及物流設施的可用性、可靠性和安全性；
- 匯率波動可能對跨境商業業務和受影響的國家和地區的業務產生重大不利影響；及
- 特定國家或地區的政治不穩定，以及包括領土或貿易糾紛、戰爭和恐怖主義等在內的其他政治經濟狀況。

此外，遵守適用於我們業務的跨境電子商務稅法還將影響我們的多項業務，增加我們的合規成本並使我們面臨額外風險。如果不能管理上述風險和挑戰，可能對我們拓展我們的國際和跨境業務和經營的能力產生不利影響，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。例如，2021年7月，歐盟取消了對價值低於22歐元的跨境包裹的增值稅豁免，這對我們的國際商業業務產生了不利影響。

我們的業務經營和財務狀況可能會因中國境內和全球範圍的任何經濟放緩受到重大不利影響

我們的收入和淨利潤顯著受到中國和全球經濟形勢以及與我們業務相關的特定經濟形勢的影響。全球經濟、市

場及企業和消費者的支出水平受許多我們無法控制的因素（包括大流行病和其他自然災害）的影響。

與先前年份相比，近年來中國經濟增速已經放緩。此外，中國和其他亞洲國家的關係、中國與美國的關係以及美國和若干其他亞洲國家（例如朝鮮）的關係都有可能導致或激化與地域、區域安全和貿易糾紛相關的潛在衝突。請參見下文「一 國際貿易及投資政策的變化、貿易及投資壁壘及任何持續的地緣政治紛爭可能對我們的業務和拓展計劃造成不利影響，並可能導致我們的證券從美國交易所退市和／或對我們證券投資的其他限制或禁止」。新冠肺炎疫情已嚴重擾亂全世界的業務運營、供應鏈和勞動力供應，導致業務活動顯著減少，並已經且可能持續對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。請參見下文「一 流行病蔓延或其他突發事件或自然災害的發生，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響」。最近，俄烏衝突嚴重擾亂了該地區的供應鏈、物流和商業活動，對我們的國際商業業務以及菜鳥的國際物流業務產生了不利影響，不僅對速賣通和菜鳥的訂單量和收入產生負面影響，還增加了菜鳥的運營成本。這場衝突還在歐洲和全球造成並繼續加劇地緣政治嚴重緊張局勢。由此導致的制裁預計將對目標國家和市場的經濟狀況產生重大影響，並可能對全球能源價格、供應鏈和全球經濟的其他方面產生不可預見及不可預測的次級影響，增加了物流成本並對我們的業務經營（例如菜鳥）產生不利影響。任何因貿易紛爭、新冠肺炎疫情、俄烏衝突或其他原因導致的中斷或持續性的經濟放緩或惡化均可能顯著減少中國和全球的商業活動，並可能導致商家對我們提供的各種服務（例如我們的營銷服務、物流服務和雲計算服務）的需求和支出的顯著減少。我們任何業務經營所在地出現經濟下行（無論是實際存在的或被認為存在的）、經濟增長率進一步下滑或其他經濟前景不確定性，均可能對企業和消費者

風險因素

支出產生重大不利影響，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

此外，由於我們持有大量現金、現金等價物和短期投資，如果金融機構和我們持有的金融工具的發行人無力償債，或如果這些金融工具的市場由於嚴重的經濟下行失去流動性，我們的業務和財務狀況可能遭受重大不利影響。

流行病蔓延或其他突發事件或自然災害的發生，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響

我們的業務可能受到大範圍流行病爆發（例如新冠肺炎、豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸綜合症、埃博拉或寨卡），自然災害（例如，雪暴、地震、火災、水災以及氣候變化的影響（例如干旱、洪水和風暴加劇）或其他事件（例如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通信中斷）的重大不利影響。中國或世界其他地方發生該等災害或傳染病或其他不利公眾健康動態的持久爆發，可能嚴重擾亂我們所處的行業、我們的業務和經營，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。例如，該等事件導致我們業務運營必備的設施被臨時關閉，對供應鏈和物流服務造成重大干擾，或嚴重影響消費者行為及商家、業務夥伴和我們的生態體系其他參與者的經營。如果我們的員工或業務夥伴的員工被懷疑感染流行性疾病，我們的運營亦可能被擾亂，因為我們或業務夥伴必須隔離部分或所有受影響的員工，或對運營設施進行消毒處理。此外，如果自然災害、流行病或其他爆發事件損害全球或中國整體經濟，我們的收入和利潤可能大幅下滑。

特別需要提到的是，新冠肺炎疫情的全球爆發正在對全球經濟產生顯著的負面影響，並已經對我們的業務和財務業績產生了不利影響。2020年1月下旬開始，新冠肺炎疫情引發了一系列的隔離、社交距離要求和旅行限制，對我們在中國的各项業務，特別是中國商業和本地生活服務業務產生了重大負面影響，並可能持續產生負面影響。我們主要的國際商業業務也受到了負面影響。新冠肺炎疫情還向我們的業務經營以及我們的商家、業務夥伴和我們的生態體系其他參與者的業務經營帶來了，並可能持續帶來挑戰，例如辦公場所和設施的關閉，乃至正常業務和物流運營的終止，以及旅行限制。我們無法預測新冠肺炎疫情對我們業務運營和財務業績的最終影響，其中涉及多項因素，包括新冠肺炎疫情在中國或各地發展的時長、擴散的程度及會不會出現任何復發的情形、各國政府採取的舉措、企業及個人應對疫情的行動、疫情對中國及全球商業和經濟形勢的影響、消費者需求、我們及商家、零售商、物流服務提供者和其他阿里巴巴生態體系參與者持續在受疫情影響地區經營的能力，還有我們用於支持商家和合作夥伴以及確保我們員工安全的投入及開支。新冠肺炎疫情對我們業務和經營業績的不利影響可能仍將持續。

國際貿易及投資政策的變化、貿易及投資壁壘及任何持續的地緣政治紛爭可能對我們的業務和拓展計劃造成不利影響，並可能導致我們的證券從美國交易所退市和／或對我們證券投資的其他限制或禁止

近年來，國際市場情況和國際監管環境日益受到國家之間的競爭和地緣政治摩擦的影響。特別是，美國政府主張並已經對部分商品實施貿易限制措施，尤其是中國商品。中國和美國的貿易談判具有不確定性，我們無法保證美國在近期是否會對中國商品維持或降低關稅，或加徵額外關稅。美國可能採取進一步行動以消除因指稱操縱行為而造成的被認為的不公平競爭優勢。國家的貿易及投資政策、協定、關稅的變化、匯率的波動或認為這些變化可能發生的觀點，均會對這些國家和地區的金融市場和經濟狀況，乃至我們的國際和跨境經營、財務狀況和經營業績產生不利影響。

此外，美國正在考慮限制美國投資組合流入中國的方式。例如，2020年5月，在美國行政官員的壓力下，獨立的聯邦退休儲蓄投資委員會停止執行將一隻退休資產基金的基準變更為國際指數的計劃，該國際指數包括中國在內的新興市場的公司。包括我們和我們的關聯實體

在內的中國公司，可能會受到行政命令或其他監管措施（其中包括禁止美國投資者投資這些公司或將這些公司的證券退市等規定）的約束。因此，美國人士和某些其他人士可能會被禁止投資我們或我們的關聯實體的證券，無論該等證券是否在美國交易所上市。例如，2020年11月，美國政府發佈了美國第13959號行政命令，禁止任何美國人士投資被視為由中國軍方擁有或控制的某些中國公司的公開交易的證券。2021年5月，中國電信、中國移動和中國聯通的美國存託股從紐交所退市，以遵守這一行政命令的規定。2021年6月，美國政府將行政命令的範圍擴展到中國國防和監控技術公司。中美地緣政治緊張局面可能激化，且美國未來可能採取甚至更為激進的措施。

中國及其他國家已經並且可能進一步對美國實施的新貿易政策、協定和關稅採取反制等措施。例如，為回應美國2018年和2019年宣佈的關稅，中國宣佈將停止採購美國農產品，並對價值超過1,850億美元的美國商品徵收關稅。儘管由於貿易磋商以及與美國達成的第一階段貿易協議，中國後來對某些美國商品實施若干關稅豁免，但中國的關稅政策是否會有任何進一步重大變化仍存在不確定性。任何增加現有關稅或開徵額外關稅的進一步行動和類似行動可能導致貿易紛爭升級，從而對製造業、貿易以及依賴於貿易的包括物流行業、零售行業和其他業務和服務在內的各行各業造成不利影響，從而可能對我們的業務經營和財務狀況造成不利影響。

風險因素

此外，中國也頒佈了法規，規定中國能夠單方面廢除被認定對中國個人和實體的某些不當外國限制。2021年1月9日，商務部公佈《阻斷外國法律與措施不當域外適用辦法》，規定中國的公民、法人或其他組織遇到外國法律與措施禁止或者限制其與第三國或其公民、法人或其他組織從事正常的經貿活動情形的，應當在30日內向商務部報告；經中國有關部門決定，商務部可發佈與前述法律或措施相抵觸的禁令。此外，2021年6月10日，中國全國人民代表大會常務委員會公佈了《反外國制裁法》。《反外國制裁法》禁止任何組織和個人執行或者協助執行外國國家對中國公民、組織採取的歧視性限制措施。另外，中國境內的組織和個人應當執行中國國務院有關部門採取的反制措施。由於上述法律和規定相對較新，其解釋和實施，以及對我們的業務、經營業績或我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格產生何種影響，均存在較大的不確定性。

法律和政策變動可能對速賣通和Alibaba.com上專注於出口業務的企業，以及天貓、天貓國際及考拉上專注於進口業務的企業帶來不利影響。互相衝突的監管要求還可能導致我們的合規成本增加，並使我們面臨監管審查。任何地緣政治緊張關係的進一步升級、貿易戰或前述情況可能升級的新聞和傳言均可能影響我們生態體系的活躍程度，並對我們業務、經營業績和／或我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格產生重大不利影響。任何美國或其他國家對資本流入中國或對中國企業的限制可能會妨礙潛在投資者對我們的投資，並導致我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格及流動性受到影響。

地緣政治緊張關係和政策的變化亦可能促成對中國發行人造成不利影響的措施出台，包括《外國公司問責法》要求審計報告及／或審計師不受PCAOB審查的美國上市公

司承擔更多披露義務，如不遵守有關要求，上市公司可能會被退市。請參見「一與在中華人民共和國境內從事業務相關的風險－如果我們的審計師由於無法遵守檢查或調查要求而受到PCAOB或美國證交會的制裁或處罰，我們的財務報表可能被認定為不符合《美國證券交易法》或其他美國法律或法規的要求，這將最終導致我們的美國存託股退市，並對我們的其他證券造成重大不利影響」。

出口管制、經濟或貿易制裁以及貿易和技術「脫鉤」趨勢加強，可能對我們的業務經營造成負面影響，且可能使我們受到監管調查、罰款、處罰或其他監管行動，以及遭受聲譽損害，從而對我們的競爭力和業務經營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

聯合國以及一些國家和地區（包括中國、美國和歐盟）已制定各種出口管制以及經濟或貿易制裁制度。特別是，美國政府及其它政府已經威脅和／或對若干總部設於中國的公司作出了出口管制、經濟和貿易制裁。美國和其他國家和地區還可能對中國和中國公司在技術銷售或轉讓、數據安全、新興技術、可能用於監控或軍事目的的「兩用」商業技術、技術進出口、美國人士購買和出售中國公司證券等廣泛領域內施加進一步出口管制制裁、禁運及其他更嚴格的監管要求，或對商業活動的其他限制或禁止。這些監管要求可能包括(1)禁止或限制企業向中國公司銷售、出口、再出口或轉讓某些技術、元件、軟件及其他產品，(2)禁止或限制某些主體與中國公司進行交易，(3)禁止或限制中國公司接觸數據，提供服務或在制裁國家或地區開展經營，或(4)禁止購買和出售中國公司的證券。此外，中國公司如果受到美國經濟制裁，

可能無法進入美國市場和美國金融系統，包括無法使用美元與美國金融機構進行交易、支付結算或維持往來帳戶。美國的實體和個人可能會被禁止與受制裁的公司和個人進行業務往來，而且國際銀行和其他公司可能會按照法律和／或政策規定，決定不與這些公司進行交易。此外，某些報告表明，美國政府可能利用其影響力阻止中國金融機構使用金融機構賴以收發金融交易信息的SWIFT網絡，這進而可能對中國公司進入國際支付、清算和結算網絡的能力造成不利影響。

這些制裁和行動，以及美國或其他國家和地區將來可能施加的類似的或更廣泛的限制，無論是針對我們、我們的關聯方還是我們的業務夥伴，都可能對我們以及我們的技術夥伴獲取對我們的技術設施、服務供應和業務經營至關重要的技術、系統、設備和元件的能力造成重大不利影響，並限制我們在美國或其他國家和地區開展經營的能力。限制的增強可能導致我們及我們的技術夥伴被迫開發同等的技術或元件，或需要從美國以外的渠道獲取同等的技術或元件。我們和技術夥伴可能無法及時以商業上對我們有利或可接受的條款獲取，或根本無法獲取這些技術或元件。這些限制、制裁或其他禁止可能對我們以及我們的技術夥伴招聘研發人才或與美國、歐洲或其他國家的科學家及研究機構開展技術合作的能力造成重大不利影響，進而可能嚴重削弱我們的競爭力，並增加我們的合規成本和風險。這些限制制裁或其他禁止還可能限制我們在美國或其他國家和地區開展經營的能力。例如，與我們存在現有合同或其他關係的美國實體和個人可能會被禁止繼續與我們開展業務，包括履行其在涉及我們的供應鏈、物流、軟件開發、雲服務和其他產品和服務的協議項下的義務。此外，我們的債券和股本證券的持有人可能會被要求或被迫撤資，進而給他們造成重大損失。

2020年8月商務部和科技部發佈公告，規定包括基於數據分析的個性化信息推送技術在內的若干技術未經許可不得向中國境外出口。我們的某些技術可能屬於受到出口限制的範圍之內。此外，根據2020年12月生效的中國《出口管制法》，我們、我們的關聯方和我們的業務夥伴出口某些貨物、技術和服務也可能須經許可、同意和政府批准。上述以及額外的可能不時生效的監管限制和要求可能增加我們的合規成本，並影響我們擴展至國際市場的能力和效率。

我們的業務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可能受到現有或未來的出口管制或經濟和貿易制裁或事態發展的重大不利影響。出口管制和經濟制裁法律法規非常複雜且可能頻繁變化，相關法規的解釋和執行存在很大的不確定性，可能受政治和／或其他超出我們控制的或處於國家安全考慮的因素影響。關於潛在行動及其時間和範圍的高度不確定性，以及關於潛在行動的市場傳聞或猜測，也可能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。

而且，如果我們不斷增長的參股公司、全球業務夥伴、合營夥伴及與我們或我們的關聯方（包括螞蟻集團）合作的其他方中的任何一方受到制裁或出口管制限制，均可能導致我們遭受大量的負面報道、政府調查以及聲譽受損，以及減值損失或核銷。這些公司、夥伴和其他方中部分（包括部分我們的參股公司）已受到制裁或出口管制限制。例如，我們的速賣通俄羅斯合資公司的某些俄羅斯股東受到了與俄烏衝突相關的不同程度的制裁。儘管我們相信風險較低，但我們無法保證制裁的範圍不會擴大到包括速賣通俄羅斯或我們。