

無序擴張引關注 二選一規則涉壟斷

阿里被立案調查 ADR瀉17%見204元

市場監管總局繼續整頓內地科網巨企掠奪性商業行為，最新向阿里巴巴（09988）實施「二選一」等涉嫌壟斷行為立案調查。評論認為，這是內地在互聯網領域加強反壟斷監管的重要舉措，但不表示對平台經濟鼓勵、支持態度有改變。受消息影響，阿里昨日股價急跌8%，市值損失4372億元；ADR早段更大瀉17%至折合204港元。分析警告，今次立案調查需時，難料阿里股價跌至哪個水平才穩，若穿222元，恐見167.6元。

規範發展

大公報記者 周寶森

內地科網巨企業務面不停伸延，通過以本傷人的營商策略，把中小型企業迫出市場，涉嫌壟斷全社會經濟活動。科網巨企無序擴張引起內地監管部門關注，市場監管總局上周便依據《反壟斷法》規定，就多個收購併購交易作出判決，包括阿里收購銀泰商業；閱文集團（00772）收購新麗傳媒；深圳市豐巢網絡技術收購中郵智遞科技；分別處以50萬元人民幣罰款的行政處罰。

完成調查該三宗收購交易後，市場監管總局馬上展開新任務。市場監管總局根據舉報，依法對阿里實施「二選一」等涉嫌壟斷行為立案調查。內地評論認為，市場監管總局今次立案調查，是在互聯網領域加強反壟斷監管的重要舉措，但並不意味着國家對平台經濟鼓勵、支持的態度有所改變，而是為了更好規範和發展平台經濟，引導及促進健康發展。

螞蟻再遭財金部委約談

另邊廂，人民銀行、中國銀保監、中證監、國家外匯管理局將約談螞蟻集團，督促指導螞蟻集團按照市場化、法治化原則，落實金融監管、公平競爭、保護消費者合法權益等要求，規範金融業務經營與發展。值得注意的是，人民銀行、中國銀保監、中證監、國家外匯管理局曾在11月初螞蟻集團上市前夕，約談螞蟻集團實際控制人馬雲、董事長井賢棟、總裁胡曉明等。

受到被立案調查涉嫌壟斷行為，及螞蟻集團再被約談的消息影響，阿里股價在平安夜不平安，昨日急跌20.2元或8.1%，收報228.2元，單日市值損失4372億元。若以上月底高位309.4元計，市值蒸發1.75萬億元。京華山一研究部主管彭偉新指出，222元是阿里股價重要技術支持位，若有閃失，股價有機會回落至3月份低位167.7元。他補充稱，今次調整結果亦難以預料，阿里股價在哪个水平獲得支持亦難以預料，所以投資者現時不宜入市吸納。

高實集團副總裁李慧芬稱，雖然阿里具有長線持有價值，但相信跌浪尚未完結，因為大戶早已開始平倉，而散戶亦陸續出貨離場。190元至210元是阿里巴巴股價在上半年的橫行區間，預計在今次跌浪會低見200元，在這個水平已具有吸納價值，只是不宜預期股價會大反彈。信誠證券聯席董事張智威稱，由於調查不會在一時三刻完成，投資者現時應該採取「不沽不買」策略。阿里巴巴股價有機會跌穿200元，屆時投資者才考慮分注入市。

專家：不宜入市撈底

其他重磅科網股亦捱沽。美團股價跌2.7%，報279.2元；騰訊股價跌2.6%，報556元；兩隻股份合共市值蒸發1897億元。半新股京東健康（06618）股價跌15.6%，收報164.5元；阿里健康（00241）股價跌10.9%，報23.65元。張智威認為，美團、騰訊並非今次調查的針對對象，所以股價壓力亦較輕，相信再有調整後，便值得吸納。整體大市表現，恒生科技指數昨日跌283點，報8142點；恒生指數升43點，報26386點。



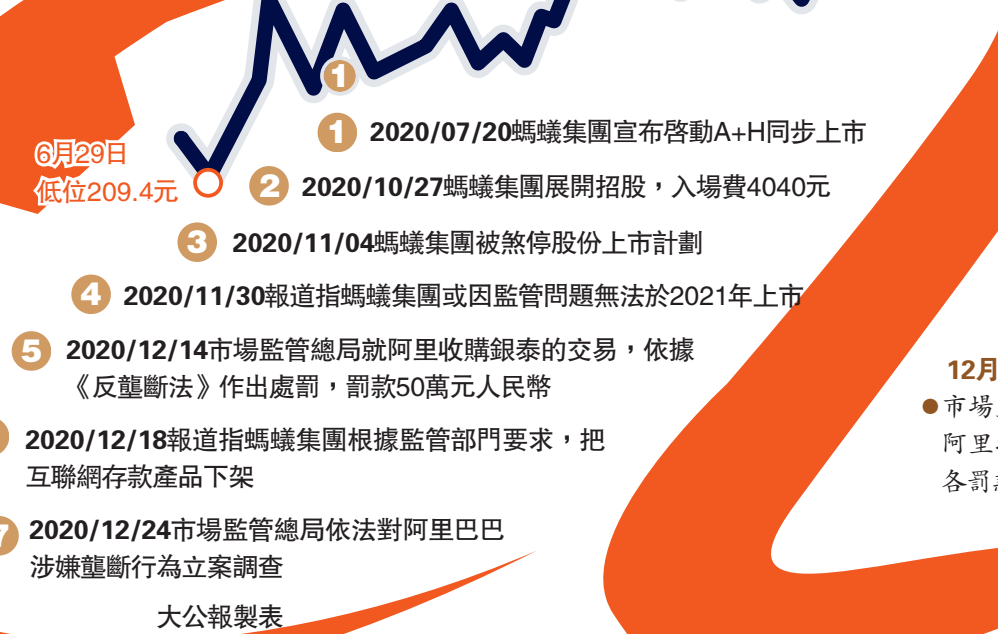
◀受到被立案調查涉嫌壟斷行為，阿里股價昨日急跌20.2元或8.1%

專家點評阿里前景

專家	評論
京華山一 彭偉新	阿里巴巴股價初步支持位222元，若穿位，或要下試167.6元
高實集團 李慧芬	阿里巴巴仍具長線投資價值，股價回調200元以下便可買入，但難寄望股價大升
信誠證券 張智威	阿里巴巴股價若穿200元可分段收集；其他重磅科網可待稍作回調，便可以入市吸納
耀才證券	反壟斷陰霾暫時難以扭轉，將限制大型科技股短期走勢

大公報製表

半年來影響阿里股價事件



近期平台經濟監管事件簿

- 12月24日 市場監管總局就「二選一」等壟斷行為，正式對阿里巴巴立案調查
- 12月14日 市場監管總局根據《反壟斷法》，對阿里投資、閱文、豐巢網絡各罰款50萬元人民幣
- 11月10日 市場監管總局起草《關於平台經濟領域的反壟斷指南（徵求意見稿）》，限制壟斷行為
- 11月2日 銀保監會及人行起草《網絡小額貸款業務管理暫行辦法（徵求意見稿）》，釐清網貸業務定義和監管體制
- 9月16日 銀保監會發布《關於加強小額貸款公司監督管理的通知》，對小額貸款公司的業務範圍、對外融資比例、貸款金額、貸款用途等方面提出要求

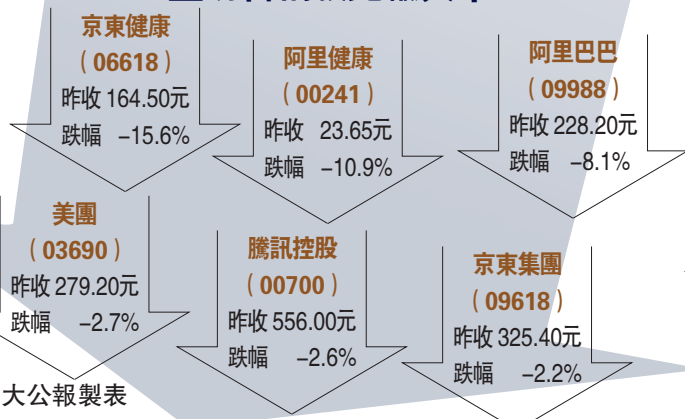
馬雲身家單日縮水150億

【大公報訊】阿里巴巴被市監局立案調查後，股價急挫，昨日收市大跌20.2元或8.13%至228.2元。據外電數據，馬雲（見圖）持有阿里巴巴7.638億股。以此推算，即意味着馬雲身家單日蒸發逾150億港元。

根據福布斯實時富豪榜顯示，馬雲身家為574億美元（約4477億港元），在中國富豪榜排第二，屈居於中國首富農夫山泉（09633）創辦人鍾睽睽的726億美元（約5662億港元），而第三為騰訊（00700）主席馬化騰546億美元（約4258億港元）。

內地媒體之前估值，螞蟻集團若成功以「A+H」形式在兩地上市，以阿里巴巴持有螞蟻31.8%股權計算，馬雲的身家將增至716億美元，可望一舉成為中國首富之餘，於全球富豪排名亦可望大幅上升，但如今一切已如泡影。

重磅科網股跑輸大市



央視：立規矩讓平台經濟走遠走穩

【大公報訊】中國市場監管總局宣布對阿里巴巴集團控股有限公司實施「二選一」等涉嫌壟斷行為立案調查。央視財經發文指，「立規矩」不是遏制平台經濟發展，而是為了讓平台經濟發展更好更健康。從初步信息看，阿里巴巴等平台的回應也是正面和積極的，希望各家平台企業與監管部門同向發力、自覺接受管理監督、不斷完善風險防範。央視財經發表評論稱，與世界

其他國家的互聯網巨頭類似，當前中國平台經濟領域最為突出的問題是涉嫌濫用市場支配地位等而進行的不當競爭。平台經濟的運行不透明和對資金、信息等的操控，給市場穩定、社會穩定、數據保護、個人隱私保護帶來巨大潛在風險。央視財經表示，反壟斷、反不正當競爭，是完善社會主義市場經濟體制、推動高質量發展的內在要求，也確保內地平台經濟健康發展、行穩致遠的必然選擇。中國平台經濟起步早，先發優勢明顯。立規矩，不是遏制平台經濟發展，而是為了讓平台經濟發展更好更健康。

平台經濟事關完善社會主義市場經濟體制，事關中國經濟的高質量發展。只有立好規矩，平台經濟才能走遠走穩。對於近日市場監管總局立案調查螞蟻集團，市場監管總局一個多月前起草了《關於平台經濟領域的反壟斷指南（徵求意見稿）》向社會公開徵求意見。央視財經認為，這些舉措反映出對平台經濟的相關法律建設與落實、對平台經濟運行制度和監管制度建設與落實、對行業自律規則的建設以及行業透明度的落實，都在加快步伐跟上中國平台經濟日新月異的發展速度。

話你知

何謂「二選一」

阿里巴巴涉「二選一」等壟斷行為被立案調查。所謂「二選一」，即要求商戶在簽訂合作關係時，需要同時放棄與特定對手合作。而近年來，京東起訴天貓借商戶「二選一」濫用市場支配

地位案，一度陷入法院管轄權之爭，事緣阿里巴巴要求商戶在阿里巴巴與京東之間二擇其一。京東起訴稱，2013年以來，天貓不斷以「簽訂獨家協議」、「獨家合作」等方式，要求在天貓商城開設店鋪的服飾、家居等眾多品牌商家不得在京

東商城參加促銷活動、不得在京東商城開設店鋪進行經營。「二選一」實質是一種限定交易行為，其目的非常明確，是為了排擠競爭對手，即通過將交易相對人鎖定在己方身上，限制行為人所在市場的競爭。

劍指明星企業 料具震懾效果

專家解讀

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：反壟斷法下，未來市場發展將走向何方？有受訪機構認為，阿里概念股的下跌，很大程度與阿里巴巴被立案調查有關，鑒於中國政府已發布了壟斷指南，並將「強化反壟斷和防止資本無序擴張」作為明年經濟工作的重點任務，有關企業盈利增長和收入狀況雖可能受到限制，但卻有助於營造公平競爭的市場環境。深度科技研究院院長張孝榮觀察到，從已披露的信息看，阿里巴巴被監管調查的主要涉及「天貓淘寶」的「二選一」，其在「雙十一」、「6.18促銷」時規定僅可以在阿里平台，否則封殺

。他直言，阿里巴巴屬於「明星企業」，對其所涉嫌的壟斷行為進行立案調查，可以震懾行業，未來相關平台都要重視反壟斷法的規制，相信「巨頭們今後就不能夜裏開車了」。大公報記者留意到，本月召開的中央經濟工作會議將「強化反壟斷和防止資本無序擴張」列入2021年經濟工作重點任務，矛頭直指數字經濟領域發展過程中出現的壟斷問題。交銀金研中心首席研究員唐建偉坦言，中國強化互聯網行業反壟斷工作，無疑是希望營造公平競爭的市場環境，鑒於中央層面已明確提出要「健全數字規則」，未來一切金融創新都必須在審慎監管的前提下開展，相信今後中國將不斷

完善平台企業壟斷認定、數據收集使用管理、消費者權益保護等法律規範。強監管對行業企業的影響方面，穆迪評級高級副總裁蔡慧在發給大公報的研報中指出，國家市場監督管理總局已發布反壟斷指南，被定義為反競爭的行為包括協同行為、對價格進行統一、旨在限制競爭的排他性條款，及區別對待不同消費者群體等。考慮到上述指南有助於防止居領先地位的互聯網企業濫用其市場支配地位，擬執行的反壟斷指南對互聯網企業具有負面信用影響，「政策將限制相關企業提高市場份額的能力，企業收入和盈利可能會因此放緩或下滑」。

近期財金部委反壟斷言論

人民銀行金融穩定局長 孫天琦	●批評互聯網金融平台銷售第三方銀行存款產品，猶如無牌駕駛的非法金融活動
中國前財政部長樓繼偉	●要防止金融平台出現「大到不能倒」，甚至應限制與平台合作的銀行家數
中國證監會科技監管局長 姚前	●第三方電商平台企業掌握大量用戶數據，就像掌握寶貴的礦產資源。平台價值源自於用戶，但用戶卻未能從平台價值中獲得好處
中國市場監管總局	●對阿里巴巴、騰訊旗下的閱文集團及順豐相關的豐巢網絡等3宗涉未依法申報違法實施經營者集中案，作出行政處罰決定

大公報製表