

# 七電商平台涉「幽靈外賣」被罰36億

## 分析：嚴監管利長遠健康發展 重新劃定商業模式邊界

### 從嚴整頓

食品安全無小事，電商平台並非法外之地。國家市場監管總局昨日通報，對拼多多、美團、京東、淘寶閃購（原餓了麼）、抖音、淘寶、天貓等涉及「幽靈外賣」系列案的7家電商平台處以35.97億元（人民幣，下同）的「天價」罰單。這是自2015年修訂食品安全法以來面向平台開出最大金額罰單。

分析認為，「天價」罰款額對這些頭部企業的現金流和持續經營影響有限，更多是讓平台能在事件中汲取教訓，更加抓緊食品安全的重要性。長遠來說，頭部平台或受惠「嚴監管」出現的「行業洗牌」，更有利日後發展。

大公報記者 倪巍晨



▲此次處罰意在壓實平台「守門員」首責，為行業的長遠健康發展「修路架橋」。

◀拼多多、美團、京東、淘寶閃購、抖音、淘寶、天貓等7家電商平台，因涉及「幽靈外賣」系列案件，被處以35.97億元「天價」罰單。

國家市場監管總局表示，經查涉事7家電商平台對入網食品經營者許可證審核把關不嚴，未依法履行資質審查義務；與轉單平台簽訂合作協議，明知或應知轉單行為侵害消費者合法權益，但未採取必要措施；7家電商平台法人和食品安全總監，負有食品安全管理責任，但未全面履行有關崗位職責。上述行為嚴重違反《中華人民共和國食品安全法》《中華人民共和國電子商務法》《中華人民共和國食品安全法實施條例》有關規定。案件啟動調查後，總局第一時間責成電商平台立行立改，7家電商平台均已下架未經審核的有關「幽靈店舖」，停止與相關轉單平台的餐飲轉單合作。

7大平台處罰的核心在於「定規則」。「這不是一次普通執法，而是對平台商業模式邊界的重新劃定，預示監管已從『事後糾偏』轉向『事前穿透』。」宋清輝分析，是次處罰釋放三重信號，一是食品安全已被提升至平台經濟監管的「紅線級」；二是平台責任被實質性強化，即從信息中介轉向連帶責任主體；三是監管部門開始針對「轉單、影子商戶」等新型模式補漏洞。

宋清輝補充說，涉事的企業多為頭部平台，體量均在萬億級GMV或千億級營收，35.97億元罰款在財務上屬於「一次性衝擊」，對企業的現金流和持續經營影響有限。短期看，相關企業利潤將受損，尤其是利潤率較低的外賣業務，且未來合規成本預計上升，公司股價或階段性承壓。中長期看，由於中小平台或灰色參與者更難承受合規成本，頭部平台將從「清場效應」中獲益。

「對市場而言，是次處罰可視為一次典型的『強監管』和『行業洗牌』。」宋清輝解釋，強監管背景下，消費者信任將階段性修復，這有利於外賣、電商行業長期滲透率的提升。同時，行業整體將邁入「高合規門檻時代」，低質供給鏈將加速出清。未來平台競爭邏輯有望從「補貼+規模」轉向「質量+風控」。

國家市場監管總局責令7家電商平台改正，暫停新增蛋糕店舖3至9個月不等。同時，對7家平台企業法定代表人和食品安全總監合計罰款1968.74萬元。

財經評論員、中南財經政法大學兼職教授譚浩俊指出，市場監管總局依法處罰相關平台，旨在確保消費者的身體健康和生命安全。對於這次行政處罰金額巨大，他說這一定程度考慮到涉事平台本身具有較大經營流量和市場影響力，處罰目的是為平台糾錯，通過處罰吸取教訓，並在後續工作中將食品安全工作真正抓緊抓嚴。

內地經濟學家宋清輝認為，對

### 重視食品安全 下架相關店舖

國家市場監管總局責令7家電商平台改正，暫停新增蛋糕店舖3至9個月不等。同時，對7家平台企業法定代表人和食品安全總監合計罰款1968.74萬元。

財經評論員、中南財經政法大學兼職教授譚浩俊指出，市場監管總局依法處罰相關平台，旨在確保消費者的身體健康和生命安全。對於這次行政處罰金額巨大，他說這一定程度考慮到涉事平台本身具有較大經營流量和市場影響力，處罰目的是為平台糾錯，通過處罰吸取教訓，並在後續工作中將食品安全工作真正抓緊抓嚴。

內地經濟學家宋清輝認為，對

### 各平台罰款情況

平台	主體公司	罰款金額 (元人民幣)	暫停新增蛋糕店時間
拼多多	上海尋夢	15.22億	9個月
美團	北京三快	7.46億	6個月
淘寶閃購 (餓了麼)	上海拉扎斯	5.58億	6個月
京東	北京京東三佰陸拾度	6.35億	3個月
抖音	北京抖音	5689萬	6個月
淘寶	浙江淘寶	4698萬	3個月
天貓	浙江天貓	3174萬	6個月

### 幽靈平台、外賣問題事件簿

2024年8月	• 央視曝光，在北京竟有40多家外賣店舖共用「京門樓」的地址和證照。
2025年12月	• 市場監管總局發布《外賣平台服務管理基本要求》國家標準，首次以規範形式要求平台建立商戶准入數字化審核機制。
2026年1月	• 《網絡餐飲服務經營者落實食品安全主體責任監督管理規定》發布，今年6月1日起施行。
4月	• 國家市場監督管理總局對包括拼多多、美團、京東、淘寶閃購、抖音、淘寶、天貓等涉及「幽靈外賣」系列案的7家電商平台，處以罰款共計35.97億元人民幣。

## 阻斷劣質商家入網 引導行業走向規範

### 撥亂反正

新華社發文指出，此次曝光的「幽靈外賣」系列案件無疑是完善線上食品安全監管的標誌性案件，具有重要示範意義。此次監管部門按「一店一處罰」從嚴辦理，意在壓實平台「守門員」首責，為行業的長遠健康發展「修路架橋」。今年6月1日《網絡餐飲服務經營者落實食品安全主體責任監督管理規定》將正式施行，新規從源頭阻斷劣質商家入網，強化全鏈條、全流程管控，將引導行業發展走向規範有序。

### 壓實平台「守門員」首責

文章指，「幽靈外賣」之害，害在隱蔽、險在失控。平台對「幽靈店舖」上傳的假證坐視不管、來者不拒，導致「借證經營」「偽證經營」甚至「無證經營」頻發，縱容實際經營場所與註冊地不符的「空殼店」長期存

在。平台的失責行為正在侵蝕食品行業信任與市場秩序，一是食品安全底線失守。劣質食材、三無產品、過期原料繞過監管流向消費者。二是平台將消費者訂單層層轉包、商家用「網紅濾鏡」美化醜陋後廚、用虛假門店照片掩蓋無證無照等欺騙行為，導致消費者在不知情的情況下購買不符合安全標準的食品，個人信息也被洩露。三是「內捲式」低價競爭摧毀行業生態。在「價低者得」的行業競爭秩序下，製作方不得不壓縮成本，整個行業被迫放棄品質、比拼低價，最終由消費者為低質低價買單。

對平台而言，必須真正摒棄「流量至上」的短視思維，建立線上線下一體化核驗機制，確保每一單外賣背後都是一家看得見、摸得着、信得過的實體店；社會也應建立起「政府監管、平台主責、商家自律」的共同格局，以全鏈條監管築牢食品安全防線。

## 美團承認把關不嚴 推「放心外賣」十舉措

### 平台回應

美團、淘寶閃購、拼多多就「天價」罰單事件作出回應。美團承認平台存在對入網食品經營者許可證審核把關不嚴、未依法履行資質審查義務等問題。在各級監管部門指導下，堅決打擊餐飲轉單、利用虛假資質上線等違法違規行為和黑灰產業鏈，並將深入落實各項整改措施；全面提升治理能力；切實守護外賣食品安全。

美團同日還發布「放心外賣」十大舉措，全面升級外賣食品安全治理體系。其中，美團已與全國20餘省市對接許可證數

據接口，持續引入高質量證照信息，實現商家證照與監管部門數據庫100%穿透式對接驗真。自5月起，全國餐飲商家上線平台30日內，須提交完整、連續、帶定位的「一鏡到底」視頻。平台還將結合線下巡檢與大眾點評消費者實拍進行交叉驗證，推動全店透明展示。針對上線商家，美團將全面織密線下巡檢網絡，重點核驗門店地址真實性與現場環境衛生；針對高風險商家，美團將開啟商家自檢、平台巡檢、AI巡檢、第三方飛檢四道核驗。拼多多表示，誠懇接受、堅決服從

監管部門的處罰決定；將進一步規範業務流程，完善升級平台治理機制；並加強商家入駐審核、證照核驗和日常巡檢，配合監管部門打擊黑灰產業鏈。

### 淘寶閃購：守護舌尖上的安全

淘寶閃購發文指出，堅決執行總局相關行政處罰決定。將按照食品安全監管要求，全面排查，堅決治理，持續和常態化開展平台合規建設和落實整改工作，堅決鏟除黑灰產孽土壤，真正把「守護舌尖上的安全」落在實處。

## 港交所T+1結算諮詢市場 擬明年第四季推

【大公報訊】經過去年刊發諮詢文件後，港交所（00388）昨日公布縮短現貨市場結算周期的諮詢文件，提出多項建議，包括結算周期縮短至T+1，交收將在T+1日，而非現行結算周期下的T+2日；涵蓋產品包括股票、ETF、債務證券等，建議在2027年第四季實施，是次諮詢期為期一個月直至5月18日。證券業界人士認為，透過縮短交收周期，讓市場資金更快「回籠」，提升市場流動性及效率；另外，對散戶投資者影響不大，但關注海外基金在執行T+1時會遇到困難。

### 實施須考慮時差問題

港交所發出諮詢文件《縮短香港股票現貨市場的結算周期》，聚焦應該「如何」、「何時」實行T+1。諮詢文件指出，若果香港市場要成功實施T+1，必須考慮以下四方面，首先是地理時差，因為香港與歐美等西方國家存在時差，重疊的工作時間不多，實施相關程序時須考慮時差問題。其次是在香港，國際機構投資者在香港市場佔總成交額比例較高，佔現貨市場成交額逾60%。因此，在T+1過渡中需要特別考慮到時差、外匯、資金安排及交收前配對等因素。第三是市場慣例，交收紀律。最後是產品及市場結構方面，例如證券借貸。

港交所諮詢文件指出，一旦落實T+1，落盤程

序、交易時段及交易執行建議維持不變。港交所建議延長T日當天的修正成交時間至下午5時（原為下午4時）或之前提交修正成交申請，T+1日則不再接受修正申請；建議最後結算表提前於T日下午8時生成。現行結算周期下是T+1日下午2時生成。若果結算周期縮短至T+1，交收將在T+1日（而非現行結算周期下的T+2日）進行。港交所建議在2027年第四季實施縮短結算周期。

今次建議縮短結算周期涵蓋產品包括股票、房託基金、不同資產類別ETF、結構性產品、股票期權行使及



▲港交所發出諮詢文件《縮短香港股票現貨市場的結算周期》，聚焦應該「如何」、「何時」實行T+1。

轉讓後的股票實物交收；但不包含現貨市場其他一級交易，如首次公開招股、滬股通及深股通計劃買賣的內地市場證券等。

### 議員：市場資金更快「回籠」

對於港交所最新建議，立法會議員（金融服務界）李惟宏指出，到2027年底，全球股票預計有88%交易（按交易價值計）採用T+1或T+0結算周期。因此，現時是合適時間向市場作出諮詢。他相信，T+1落實後，將可以讓市場資金更快「回籠」，抵押品被佔用時間更短，從而提升市場流動性及效率。

香港股票分析師協會主席鄧聲興表示，無紙證券市場制度一旦實施，將有助推進T+1結算周期。鄧聲興認為，結算周期調整對散戶投資者影響不大，但若果海外基金的股票持有存放在海外受託機構時，在執行T+1時或會遇到困難。

團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監水志偉表示，受制於時差，香港T+1結算死線正值歐美凌晨，海外投資者必須在當地T+0辦公時間內完成外匯及資金調撥。他建議，強化跨時區流動性與外匯配套，鼓勵銀行、券商為國際投資者提供更具彈性的融資、外匯及交收安排，以紓緩T+1下的資金周轉壓力。

### 諮詢文件重點

- T+1建議實施日期2027年第四季
- 根據建議，落盤程序、交易時段及交易執行將維持不變
- 計劃延長T日當天的修正成交的時限，交易所參與者可在T日下午5時（原本是T日下午4時）或之前向香港交易所提交修正成交的申請，T+1日則不再接受修正申請
- 建議最後結算表提前於T日下午8時生成。現行結算周期下是T+1日下午2時生成
- 若結算周期縮短至T+1，交收將在T+1日（而非現行結算周期下的T+2日）進行
- 建議延長輸入交收指示及對盤配對的時限：輸入時限延至T日下午10時（原為T日下午7時），對盤時限延至T日下午9時30分（原為T日下午6時）
- 聯交所於聖誕節前夕、新年前夕及農曆新年前夕的交易日均為半日市，該三天並不進行證券交收。現行適用於半日市交易日的安排將會維持不變
- 在建議模式下，現有的惡劣天氣交易安排將維持不變