

# 諾亞研究

2020年10月9日

主題 | 449 頁的反壟斷報告都說了些什麼？

鄭梅玫 諾亞國際高級研究員

## 核心觀點

美國對於科技巨頭反壟斷調查的最新情況：Facebook、亞馬遜、谷歌、蘋果公司四家科技公司存在「壟斷嫌疑」，利用自己的主導地位來消除競爭和阻止創新，國會應該考慮強迫科技巨頭將其主導的線上平台與其他業務部門「結構性分割」。

今天我們會繼續跟大家聊一聊美國對於科技巨頭反壟斷調查的最新情況。本周最新的情況是，經過長達 16 個月的調查，250 人的採訪，查閱超過 130 萬份檔，由民主黨主導的一個眾議院反壟斷小組委員會，原本計畫在週一發佈，推遲了幾個小時最終在週二發佈了一份 449 頁的報告，結論是 Facebook、亞馬遜、谷歌、蘋果公司四家科技公司存在「壟斷嫌疑」，利用自己的主導地位來消除競爭和阻止創新，國會應該考慮強迫科技巨頭將其主導的線上平台與其他業務部門「結構性分割」。亞馬遜、谷歌和蘋果均在該報告發出後，發佈聲明對結論提出異議，當日股價分別下跌 2% 至 3%。

該報告給出了國會可以採取的一系列措施建議，包括迫使至少一些公司業務拆分，修訂反壟斷立法，以及監管機構嚴格審查具有潛在壟斷的並購交易。雖然目前還沒有立法上的變化，但報告明顯增加了未來出臺新法律的可能性，提供自 1990 年代以來對科技行業最大的一次權力攻擊的理由和路線圖，有機會成為反壟斷和科技行業的重大轉捩點。

我們在這裡引述報告的一段話，「通過控制市場准入，這些巨頭擁有選出贏者和輸者的權力，而且他們濫用權力，通過收取高昂的費用，採用壓制性的合同條款，以及從依賴他們的用戶和企業中提取有價值資料。」

2020 年可能是科技巨頭最好的一年，也可能會是最壞的一年。坐擁疫情的營收紅利，年初至今，加上微軟的五大科技巨頭股價漲幅由高至低分別是：亞馬遜 73%，蘋果 57%，微軟 33%，Facebook 26%，谷歌 9%，同期標普 500 指數僅上漲 6%。

圖：科技巨頭股價年初至今表現



來源：Bloomberg，諾亞研究，資料更新至 2020 年 10 月 7 日

具體來說，報告沒有增加對於各個巨頭新的指責，但引述了更多證詞和細節。Facebook 的問題仍然集中在收購 Instagram 等潛在競爭對手，阻止行業公平競爭以保持壟斷地位。發佈報告的這天也剛好是 Instagram 的十周年，Facebook 繼續向世人展示其收購 Instagram 之後在功能上的改進，而淡化來自 Instagram 的用戶數量和營收貢獻資料。報告同時指出，自 1998 年以來，這四家公司一共收購了 500 多家公司，而反壟斷機構並沒有阻止其中任意一起交易。

委員會質疑亞馬遜凌駕於協力廠商賣家之上的壟斷權，不公平的對待零售合作夥伴，並且不正當使用協力廠商資料用於其自有產品的銷售研發，而這可能會涉及到亞馬遜的 Echo 等一系列智慧產品等，以及亞馬遜在人工智慧家居產品上與蘋果一較高低的藍圖。

報告還披露了谷歌控制著 87% 的桌面搜索和 99% 以上的移動搜索。事實上，谷歌為了在 iPhone 瀏覽器上默認為搜尋引擎，每年為了這一特權會向蘋果支付高達 80 億美元，谷歌也同時與三星和火狐瀏覽器簽訂了類似的合約。我們在之前也提到過，美國司法部也正在研究針對谷歌的反壟斷訴訟的計畫，這可能是自 1998 年微軟反壟斷案以來在科技行業的最大一次訴訟行動，目前還不知道訴訟具體內容，以及會參與到的州政府有哪些。

雖然以上的這些指責，可能並不一定被受惠於免費軟體的使用者群體認同，但「蘋果稅」卻已經成為今年以來蘋果廣泛面臨的眾矢之的問題。所謂「蘋果稅」，是指 App Store 的強制 30% 抽成，最近幾個月受到了多方挑戰，包括 Facebook、音樂軟體 Spotify 以及遊戲引擎巨頭 Epic Games。早前 Epic Games 發佈了一個「精心準備」的小視頻，效仿蘋果當年挑戰微軟壟斷的《1984》經典廣告，以諷刺蘋果如今的壟斷地位，給雙方兩年多的明爭暗鬥親自澆上了油。Facebook 則以其網站的賣家都是疫情衝擊慘重的個人或小型零售賣家為由，拿到了蘋果暫緩收取佣金的「特權」。而強制平台分成不僅僅是蘋果，還有谷歌同樣收取 30%，而中國的一些科技平台分成更有超過 50% 的。

然而這份報告的影響力被委員會成員的共和黨人拒絕簽署所削弱，共和黨人同時發佈了一份 28 頁的單獨報告，表示支援針對這些公司嚴格的反壟斷執法，但兩黨在談到政策細節上發生分歧，因此拒絕簽署整個報告。而共和黨內部同樣對報告意見不一，一些人認為美國的反壟斷法不需要修改，還有一些則支持民主黨的一些建議，但不支持用鋸子鋸開，而是僅使用手術刀對科技巨頭稍作調整。

整體上，共和黨大多不支持民主黨提出的將科技巨頭線上平台與其他業務部門分開的提議，此外對於報告沒有討論社交媒體平台濫用審查網路言論的權力這一保守派的熱門話題而感到失望，批評民主黨人忽視了大型科技公司正在壓制保守派的問題。在疫情與美國抗議活動以來，Facebook 和 Twitter 等社交平台都加強了言論審核制度，其中被刪帖最多的可能正是特朗普本人的帳戶。

但是共和黨可能並不能阻止對於科技巨頭反壟斷調查的進一步進展，尤其是大選結果如果出現 Blue Wave (藍色浪潮)，即民主黨贏得總統與參眾兩院，國會對於科技反壟斷的態度恐怕會更加強硬。

其實在過去 20 年，美國的企業變得越來越壟斷，而歐洲的企業越來越競爭，簡單來講歐洲照搬了美國教科書的自由競爭好處，但實際上美國自己卻走向了鼓勵企業壟斷和較少進行監管的趨勢。我們之後會繼續對這個問題進行更深入的分析 and 解釋背後的經濟學問題，幫助大家真正理解到科技企業採取壟斷的形式，其實可能和大家想像的有一些不一樣的地方。

---

免責聲明: 本檔所有內容(包括但不限於觀點、結論、建議等)僅供參考，不代表任何確定性的判斷，亦不構成向任何人作出任何要約或要約邀請，亦非投資建議。

您仍應根據您的獨立判斷做出您的投資決策，投資涉及風險，諾亞控股(香港)有限公司(以下簡稱「本公司」)及其關聯公司不對因使用本檔而產生的任何後果承擔法律責任。本檔包含前瞻性的預測，任何非對過往歷史事實的陳述均為前瞻性的預測，本公司並不保證完全準確或未來不發生變化。本報告的資訊來源於公開資料，本公司對這些資訊的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的資訊及建議不會發生任何變更，本公司已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論及建議僅供參考，不代表任何確定性的判斷。

本報告相關知識產權歸本公司及其關聯公司所有，未經本公司及其關聯公司許可，任何個人或組織，均不得將本報告內容以轉載、複製、編輯、上傳或發佈等任何形式使用於任何場合。如引用或刊發需註明出處為「諾亞香港研究部」，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。諾亞控股(香港)有限公司及其關聯公司保留追究侵權者法律責任之權利。任何機構或個人使用本檔均視為同意以上聲明。