

反垄断剑指平台经济 聚焦“二选一”“大数据杀熟”

● 本报记者 彭扬 赵白执南

国家市场监督管理总局2月7日消息,《国务院反垄断委员会关于平台经济领域的反垄断指南》印发。《指南》针对社会各方反映较多的“二选一”“大数据杀熟”等热点问题做出专门规定,明确了相关行为是否构成垄断行为的判断标准。

针对“二选一”“大数据杀熟”等热点问题,《指南》明确,认定平台经济领域滥用市场支配地位行为,通常需要先界定相关市场,分析经营者在相关市场是否具有支配地位,再根据个案情况分析是否构成滥用市场支配地位行为。

《指南》明确“二选一”可能构成滥用市场支配地位限定交易行为。“二选一”是社会公众对平台经营者要求平台内经营者不得在其他竞争性平台经营等不合理限制行为的概括性说法。《指南》明确了构成限定交易行为可以考

虑的因素,其中包括平台经营者要求平台内经营者在竞争性平台间进行“二选一”或者其他具有相同效果的行为。同时,《指南》从惩罚性措施和激励性措施两个角度,进一步细化了判断“二选一”等行为的构成限定交易行为的标准:平台经营者通过屏蔽店铺、搜索降权、流量限制、技术障碍、扣取保证金等惩罚性措施实施的限制,因对市场竞争和消费者利益产生直接损害,一般可以认定构成限定交易行为;平台经营者通过补贴、折扣、优惠、流量资源支持等激励性方式实施的限制,如果有证据证明对市场竞争产生明显的排除、限制影响,也可能被认定构成限定交易行为。

《指南》明确“大数据杀熟”可能构成滥用市场支配地位差别待遇行为。“大数据杀熟”是社会公众对互联网平台利用大数据和算法对用户进行“画像”分析,从而收取不同价格等行为的概括性说法。《指南》明确了构成差别待遇可以考虑的因素,其中包括平台经济领域经营者基于大数据和算法,根据交易相对人的支付能力、消费偏好、使用习惯等,实行差异性交易价格或者其他交易条件。关于认定交易相对人是否“条件相同”,《指南》特别规定,平台在交易中获取的交易相对人的隐私信息、交易历史、个体偏好、消费习惯等方面存在的差异不影响认定交易相对人条件相同。实践中,如果平台经济领域经营者具有市场支配地位,对不同的消费者实施不同的交易价格等交易条件,可能构成差别待遇行为。

《指南》为加强平台经济领域反垄断监管提供了科学有效、针对性强的制度规则,有利于反垄断执法机构统一执法标准、提高执法透明度。

解码基民“抱团”:资金“错配”露苗头

● 本报记者 李岚君 李良

一天之内,逾219万户基民齐聚,买爆了易方达竞争优势企业基金。但面对150亿元的“蛋糕”,这批狂热基民均获配金额不过6873元。2021年以来这样的场景频频上演,动辄以数十万乃至百万户计的散户群体步调一致,这令基金经理倍感压力。

众多“小白”扎堆的散户汹涌而来,会如何深刻影响公募基金行业?基金经理用



行动做出了解答:为应对散户频繁短线申赎,不得不“抱团”大市值、高流动性个股,期望降低冲击成本;为了让净值曲线更优美,持股集中度越来越高,只要基民新资金源源不断涌入,这些重仓股股价就会持续上升,从而推动基金净值上涨。

但业内人士指出,散户注重短线申赎与基金经理秉承“长线是金”相背离,已在事实上造成严重的资金“错配”。尽管短期内居民财富转移过程会掩盖这种“错配”,一旦资金断档,风险的爆发可能比想象得要猛烈。

张华安有着典型新基民“人设”:90后,工作时间尚短,积蓄几万元,极度渴望财富的爆炸性增长。他们个体微小,但凝聚起来的力量庞大:2020年至今,公募基金频现的“爆款”其实是成百上千万个“张华安”的集合体。他们思维的每一次集体跳跃都会给基金业制造波瀾。在一些著名的基

金交流论坛,有大量号召大家集体买入或集体抵制的帖子,这也在去年意外地造就了一批话题基金经理:他们未必给基民赚钱,但成为大家津津乐道的“网红”。显然,热衷于“标签化”是这股新势力的一个重要特征。

“公司有刚刚成立的新产品,买家竟然没有一家机构,客户清一色是散户。操作纯散户基金产品太难了,这只产品的基金经理第一反应是赶紧找几家机构投资者。”上海某中型基金公司权益投资负责人吴铭(化名)告诉中国证券报记者。

吴铭认为,互联网技术在基金买卖和交流中快速普及,是庞大但散落的基民最终形成一股新势力的核心原因,基金投资财富效应的发酵不过是一个催化剂而已。“近年来,基金销售渠道从单一的银行转向银行与互联网巨头并举;在未来,互联网会成为终极销售渠道。”吴铭说,“互联网上,散户不仅可以更便捷地买卖基金,而且可以更快、更自由地交流。这种交流让他们不再是散落的个体,而更容易凝聚成一个新的群体。”

这股新势力究竟发展到何种程度?虽然公募基金年报尚未披露,无从窥得2020年总体基民数量变化,但根据互联网数据挖掘平台MobTech的数据,在2020年上半年,移动互联网基民数量突破8000万人。业内人士预计,(下转A02版)

情绪随美股散户抱团与空头对决跌宕起伏后,居住在上海的“小白”基民张华安萌发了理财之外的使命感。“假如我们基民也能有这种凝聚力就不怕赚不到钱。”张华安信心满满地说,“大家要团结起来,这样基金公司、基金经理就不敢小觑我们的力量,不敢损害我们的利益。”

张华安有着典型新基民“人设”:90后,工作时间尚短,积蓄几万元,极度渴望财富的爆炸性增长。他们个体微小,但凝聚起来的力量庞大:2020年至今,公募基金频现的“爆款”其实是成百上千万个“张华安”的集合体。他们思维的每一次集体跳跃都会给基金业制造波瀾。在一些著名的基

金交流论坛,有大量号召大家集体买入或集体抵制的帖子,这也在去年意外地造就了一批话题基金经理:他们未必给基民赚钱,但成为大家津津乐道的“网红”。显然,热衷于“标签化”是这股新势力的一个重要特征。

“公司有刚刚成立的新产品,买家竟然没有一家机构,客户清一色是散户。操作纯散户基金产品太难了,这只产品的基金经理第一反应是赶紧找几家机构投资者。”上海某中型基金公司权益投资负责人吴铭(化名)告诉中国证券报记者。

吴铭认为,互联网技术在基金买卖和交流中快速普及,是庞大但散落的基民最终形成一股新势力的核心原因,基金投资财富效应的发酵不过是一个催化剂而已。“近年来,基金销售渠道从单一的银行转向银行与互联网巨头并举;在未来,互联网会成为终极销售渠道。”吴铭说,“互联网上,散户不仅可以更便捷地买卖基金,而且可以更快、更自由地交流。这种交流让他们不再是散落的个体,而更容易凝聚成一个新的群体。”

这股新势力究竟发展到何种程度?虽然公募基金年报尚未披露,无从窥得2020年总体基民数量变化,但根据互联网数据挖掘平台MobTech的数据,在2020年上半年,移动互联网基民数量突破8000万人。业内人士预计,(下转A02版)

A02

单边预期被打破
流动性料回归紧平衡

中国证券报·中证网 路演预告

海南普利制药股份有限公司
向不特定对象发行可转债网上路演

时间:2月8日(星期一)14:00-16:00
网址:www.cs.com.cn

生益电子股份有限公司
SHENGYI ELECTRONICS CO., LTD.

首次公开发行A股
并在科创板上市
今日网上申购

申购简称:生益申购
申购代码:787183
申购价格:12.42元/股

网上单一证券账户最高申购数量:23,000股
网上申购时间:2021年2月8日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):中信建投证券股份有限公司
投资者关系顾问:中信建投

BSC 博硕科技
深圳市博硕科技股份有限公司

首次公开发行
2,000万股A股

股票简称:博硕科技 股票代码:300951

发行方式:直接定价发行
网上路演日期:2021年2月9日
网上申购日期:2021年2月10日
网上缴款日期:2021年2月19日

保荐机构(主承销商):中信建投证券股份有限公司
投资者关系顾问:中信建投

沪深交易所就IPO信披新规答记者问

做好增量项目申报存量分类处理

● 本报记者 替秀丽 黄一灵 黄灵灵

2月7日沪深交易所就证监会日前发布的《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》答记者问。

沪深交易所表示,将做好增量项目申报,对存量项目分类处理,统一问询标准,强化发行人及中介机构责任。

重点约束股权代持等问题

沪深交易所指出,从监管目的看,《指引》加强拟上市企业股东信息披露监管,是深入贯

彻中央经济工作会议精神,落实“防止资本无序扩张”工作部署的重要举措,对防范“影子股东”违法违规“造富”问题,进一步从源头上提升上市公司质量,具有重要意义。从监管逻辑看,《指引》坚持尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段三原则,充分体现了注册制改革现实要求和基本内涵相统一的制度建设思路。从监管内容看,《指引》坚持以问题为导向,重点约束了股权代持、临近上市前突击入股、入股价格异常等市场反映集中问题,加快补齐制度短板,对稳步推进科创板、创业板建设具有很强的针对性、指导性。

沪深交易所将与发行人、中介机构共同努

力,在科创板、创业板发行上市审核等工作中,认真贯彻落实《指引》要求,进一步优化市场生态,确保科创板、创业板建设和注册制改革行稳致远。

统一问询标准

为贯彻落实《指引》要求,沪深交易所科创板、创业板发行上市审核工作中均有提出具体措施。

一是做好增量项目申报。新申报企业应在申报时全面落实《指引》要求,依法依规清理股权代持、披露股东信息、提交专项承诺。保荐

机构应当对股权代持、临近上市前突击入股、入股价格异常等“三类情形”进行专项核查并发表核查意见。交易所受理时将重点核对发行人、中介机构是否按照《指引》要求落实相关事项,申报前12个月内新增股东的锁定期是否符合要求等。(下转A03版)

延伸阅读

严把IPO入口关
完善股东信披监管

A02

浙江李子园食品股份有限公司

首次公开发行股票
今日在上海证券交易所主板
隆重上市

股票简称:李子园
股票代码:605337
发行价格:20.04元/股
发行数量:3,870万股

保荐机构(主承销商):中信建投
投资者关系顾问:中信建投

《上市公告书》详见2月5日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

HARDSTONE 硬石刀具

热烈庆祝
株洲华锐精密工具股份有限公司
科创板成功上市

股票简称:华锐精密
股票代码:688059

保荐机构(主承销商):CMS招商证券
投资者关系顾问:招商证券

《上市公告书》详见2月5日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

广东硕控发展股份有限公司
Guangdong Shunkong Development Co., Ltd.

首次公开发行
不超过6,200万股A股

股票简称:硕控发展 股票代码:003039

发行方式:本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证一定市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期:2021年2月10日
网上路演日期:2021年2月22日
网上、网下申购日期:2021年2月23日
网上、网下缴款日期:2021年2月25日

保荐机构(主承销商):中国银河证券股份有限公司
《初步询价及推介公告》、《招股意向书摘要》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

HENGDA 恒而达
福建恒而达新材料股份有限公司

首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所创业板
隆重上市

股票简称:恒而达
股票代码:300946
发行价格:29.45元/股
发行数量:1,667万股

保荐机构(主承销商):华泰联合证券
投资者关系顾问:华泰联合

《上市公告书》详见2月5日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

Kawin 凯因科技
北京凯因科技股份有限公司

首次公开发行股票并在科创板
今日隆重上市

股票简称:凯因科技 股票代码:688687

发行价格:18.98元/股
发行数量:4,246万股

保荐机构(主承销商):海通证券股份有限公司
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

《上市公告书》详见2月4日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》