

潘迪藍：科網巨擘不怕被監管打殘

【明報專訊】近月來，有一些分析師警告，大型科技公司正在受到更多管制。有些分析師認為，在最糟糕的情況下，這些協助將股市推到新高的科網巨擘，甚至可能會面對1911年標準石油（Standard Oil）被美國政府強制分拆成幾家公司的命運。

當Google母公司Alphabet日前公布，因為6月份被歐洲的監管機構罰款27億美元，今年第二季盈利按年下跌28%，再次提醒投資者，來自監管機構的壓力正愈來愈大。若不是出現這筆巨額罰款，Alphabet今年第二季的盈利其實是按年上升77%。

Google也不是唯一面對歐盟調查的科技巨擘。6月歐盟競爭委員Margrethe Vestager亦曾向facebook罰款1.22億美元，懲罰它在2014年收購WhatsApp時誤導歐盟監管機構。2016年，歐盟曾向愛爾蘭發出指令，要該國向蘋果公司收回140億美元（130億歐元）少交的稅收。

多國收緊監管 打壓科網龍頭

平心而論，並非只有歐盟才打壓具壟斷地位的科網巨擘。7月初中國大陸亦曾向騰訊（0700）施壓，令後者在其大熱手機遊戲「王者榮耀」內加設了時間限制功能，又曾收緊線上借貸和直播服務的管制，以及曾短暫阻止WhatsApp通訊，再一次提醒公眾，它有能力對互聯網進行監管。亞洲其他地區，好像韓國和日本的監管機構，亦已開始談論，要採取行動挑戰大型科網公司的主導地位。

至於美國，傳統上是對大型科網公司採取比較自由放任的態度。但有迹象顯示，特朗普政府可能正在準備逐漸升高壓力。早前，特朗普在Twitter貼文批評「亞馬遜華盛頓郵報」，指控亞馬遜創辦人貝索斯（Jeff Bezos）利用其持有的《華盛頓郵報》進行游說行動，阻止美國政府針對亞馬遜在網購行業的主導地位以及涉嫌逃稅進行調查。

特朗普還留意到，在他競選美國總統期間，有幾家科網大企業的行政總裁都曾經公開反對他，包括曾經為希拉里助選的Alphabet董事長Eric Schmidt。最令Alphabet擔憂的是，特朗普政府已提出，由一名著名的Google批評者來擔任聯邦貿易委員會（FTC）主席。對於科網巨擘的投資者來說，這又再增加了一個令人不安的變數。那麼，投資者現在是否要開始憂慮，全球的監管機構將會齊心協力地削弱佔主導地位的科網公司，甚至強制它們分拆成多家公司，就像1911年美國時任總統William Howard Taft的政府強制標準石油公司分拆那樣？

未見全球監管機構齊心 削科企主導地位

我認為，答案是否定的，至少暫時不會出現這現象。原因如下：

（1）雖然歐盟向Alphabet開出的27億美元罰款及要求蘋果補交140億美元稅款數目很大，但相對兩石分別持有的900億美元和2500億美元現金來說，還是小數目。而且，兩者都正在向歐盟上訴。因此，暫時來說，監管機構的處罰力度還不至於對這些科網巨擘的盈利構成嚴重影響。某種程度上，這些罰款可以被視為它們做生意的成本。

(2) 迄今為止，監管機構的調查都不是聚焦於這些科網巨擘的商業模式的基礎網絡效應。互聯網創造了一種新公司，它們能夠藉一批數目龐大和黏性極高的用戶，不需要直接向他們收費，也可以獲得收入。像Google和facebook，就是以這種方式來獲利。數據私隱問題還不太可能令用戶放棄使用這些公司的產品。因此，若沒有專門針對這些公司牢牢掌握其用戶的反壟斷行動，它們的主導地位很不會受威脅，至少直至有新技術出現和取代它們之前。

(3) 上述針對性反壟斷行動是有可能出現的。但目前不同國家的監管機構之間並沒有什麼國際協調。當歐盟的競爭監管機構專注於市場結構和進入壁壘，美國的爭監管機構卻主要關心消費者的利益。由於Google的產品可以讓消費者免費使用，亞馬遜的貨品價格又低於一般零售商，它們很可能能夠避免受到美國的反壟斷審查。這是因為，低價格就是消費者沒有受到傷害的表面證據。事實上，在2013年，美國聯邦貿易委員會就拒絕因為Google在線上購物比價的搜尋結果的顯示方式中優待自己的Google Shopping，對它作出檢控。

(4) 最後，也許最重要的是，公眾不太支持向佔據主導地位的科技巨擘進行一致的監管攻勢。不錯，亞馬遜在6月宣布將會收購Whole Foods，曾引來了一些投訴，指該電子商務公司已涉足美國人日常生活的太多領域。但大致上，這些科網巨擘仍然受到公眾歡迎，公眾每日都在使用他們的產品。

公眾雖控訴壟斷 仍如常每日使用

有別於19世紀末和20世紀初的大型壟斷企業，如標準石油等，或者是過去10年的大型銀行，科網巨擘廣泛被消費者認為是對經濟有利的力量，同時亦為日常生活帶來很大的便利。一般消費者並不認為Google共同創辦人Larry Page、亞馬遜創辦人貝索斯或者facebook創辦人朱克伯格是「強盜」，亦沒有多少人將蘋果描述為「吸血鬼」。

所以，雖然歐盟對Google處以巨額罰款，在政治上會有些得分，但它仍然欠缺足夠的公眾支持，向這些科網巨擘發動全面的監管攻勢，好像美國政府在20世紀初對付標準石油，或者在過去十年對付大銀行和金融企業那樣。

GaveKal Dragonomics資深經濟師

[潘迪藍 國際視野]