

互联网平台反垄断合规指引发布 明确划出“二选一”等8种行为“红线”

证券时报记者 郭博昊

2月13日,市场监管总局发布《互联网平台反垄断合规指引》(以下简称《指引》)。对反垄断合规制度规则进一步细化,为平台经营者提供更加明确、清晰的行为指引,并进一步健全平台经济领域反垄断常态化监管制度,促进平台经济创新和健康发展。

互联网平台涉及平台经营者、平台内经营者、消费者和从业人员等多方主体。平台经营者能够通过平台规则、数据、算法、技术手段等影响平台竞争生态,一旦平台经营者从事排除、限制竞争行为,将损害多方主体利益。

市场监管总局表示,根据执法实践,互联网平台具有独特的竞争特点和规律,在垄断行为类型、表现、损害等方面与传统领域存在一定差异,平台经济新业态新模式不断涌现,竞争行为纷繁复杂,平台经营者对识别垄断风险、明晰行为边界充满期待。

制定《指引》是对反垄断合规制度规则的进一步细化,有利于回应平台经营者关切,支持、引导其精准识别、评估、防范垄断风险。

《指引》要求,平台经营者应遵循针对性、全面性、穿透性和持续性四大原则,开展反垄断合规管理工作,实现规则公平、算法向善、竞争合规,切实承担反垄断合规主体责任,健全反垄断合规制度,加强反垄断合规管理,依法竞争、合规经营,不得利用数据和算法、技术、资本优势、平台规则等从事《中华人民共和国反垄断法》禁止的垄断行为。

《指引》重点规定了垄断协议、滥用市场支配地位、经营者集中和滥用行政权力排除、限制竞争等四类垄断风险,为平台经营者划出清晰明确的“红线”。

《指引》将《中华人民共和国反垄断法》的系列核心条款转化为具体可识别的行为边界。根据平台经济行业特点、经营模式、竞争规律等,提出了8个场景中的新型垄断风险,包括:平台间算法共谋、组织帮助平台内经营者达成垄断协议、平台不公平高价、平台低于成本销售、封禁屏蔽、“二选一”行为、“全网最低价”、平台差别待遇,为平台经营者加强反垄断合规管理提供可操作性强的指导建议。

对于“二选一”行为,《指引》明确,具有市场支配地位的平台经营者,滥用市场支配地位,没有正当理由,强迫交易相对人在该平台经营者和其他竞争性平台经营者间作出选择,并通过惩罚性措施或者激励性措施保障实施前述“二选一”行为,排除、限制市场竞争。

比如,具有市场支配地位的平台经营者甲,没有正当理由,要求平台内经营者承诺不与竞争性平台开展合作,并对不遵守承诺的平台内经营者采取搜索降权、下架商品、限制流量、扣取保证金等方式予以惩戒,限制平台内经营者自由选择权,产生了排除、限制市场竞争的效果。

对于平台不公平高价,《指引》指出,具有市场支配地位的平台经营者,借助平台规则、技术和算法等,滥用市场支配地位,向平台内经营者收取不公平的高额费用。比如,具有市场支配地位的平台经营者甲,在成本基本稳定的情况下,连续多

平台经营者应遵循针对性、全面性、穿透性和持续性四大原则,开展反垄断合规管理工作,实现规则公平、算法向善、竞争合规,切实承担反垄断合规主体责任,不得利用数据和算法、技术、资本优势、平台规则等从事《中华人民共和国反垄断法》禁止的垄断行为。

根据平台经济行业特点、经营模式、竞争规律等,提出了8个场景中的新型垄断风险,包括:

- ◆ 平台间算法共谋
- ◆ 组织帮助平台内经营者达成垄断协议
- ◆ 平台不公平高价
- ◆ 平台低于成本销售
- ◆ 封禁屏蔽
- ◆ “二选一”行为
- ◆ “全网最低价”
- ◆ 平台差别待遇

为平台经营者加强反垄断合规管理提供可操作性强的指导建议。



图片来源:AI生成

年超过正常幅度提高服务费用,对平台内经营者收取不公平的高额费用,损害平台内经营者利益。

此外,《指引》列举了反垄断合规风险管理的有效措施,明确按行业领域等进行

风险评估、按风险等级等采取必要措施、按人员岗位等进行风险提醒;建议开展事前、事中、事后全链条风险防控;建议切实开展平台规则审查、算法筛查;配合调查、合规整改、合规激励作出规定。

证监会严肃查处天风证券违法违规行为 拟顶格罚款

证券时报记者 程丹

2月13日,证监会通报对天风证券的违法违规行为的处置情况,已对天风证券为武汉当代科技产业集团股份有限公司(以下简称“当代集团”)涉嫌违法提供融资及信息披露违法违规行为作出行政处罚及市场禁入事先告知。

经证监会调查,2020年至2022年期间,天风证券违法为原第一大股东当代集团提供融资、未按规定披露与当代集团关联交易,当代集团与天风证券共同实施相

关违法行为,严重违反证券法律法规。

湖北证监局拟依法对天风证券和当代集团合计处以2500万元的顶格罚款,对9名责任人员合计罚款3480万元,对当代集团实际控制人艾路明、天风证券时任董事长余磊、时任副总裁兼财务总监许欣采取终身证券市场禁入措施。对天风证券及有关人员在业务开展、内控合规等方面存在的违法违规行为,湖北证监局拟依法采取暂停相关业务、责令处分有关责任人员、监管谈话等行政监管措施。上海证券交易拟对天风证券、当代集团及有关责任

人员依规顶格作出纪律处分。

前期,为切实维护投资者合法权益,证监会监管部门持续提升监管执法效能,湖北省积极行动,当代集团所持天风证券股权已转让给湖北省有关企业,天风证券经营得以保障。业内人士指出,此次处罚落地,将有利于天风证券进一步夯实公司治理、提高合规风控管理水平,促使其稳健经营。

公司治理是上市公司高质量发展的根基,合规风控是证券公司稳健发展的生命线。从天风证券违法违规案例看,一方面大股东滥用股东权利、违法利用证券公

司融资、侵蚀证券公司利益;另一方面证券公司突破合规底线、配合股东违法犯规,性质恶劣,必须依法从严惩处。

证监会表示,下一步将继续坚持“追首恶”与“打帮凶”并举,严厉打击此类违法违规行为。同时,督促证券行业以案为鉴,深刻吸取教训,全面加强公司治理和合规风险管理,持续推进行业文化建设,切实做到“不逾越底线、不唯利是图、不急功近利、不脱实向虚、不胡作非为”,坚持诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规。

地方财政收入“东稳西快” 今年支出聚力科创与民生

证券时报记者 郭博昊 贺觉渊

2025年,全国财政收支呈现总体平稳、结构优化态势,27个省份实现一般公共预算收入正增长。证券时报记者梳理各省、自治区、直辖市发布的2026年预算报告及2025年全年财政收支数据发现,过去一年东部经济大省继续发挥财政支撑作用,西部和东北地区财政收入明显回暖。

尽管多地预算报告指出2026年财政收支平衡压力依然存在,但各地普遍预期财政收入将保持平稳增长,多数省份将2026年一般公共预算收入(以下简称“财政收入”)增速目标设定在2%至3%区间。新的一年,各地财力将进一步向科技创新、民生保障、产业升级等重点领域倾斜。

地方财政收入“东稳西快”

2025年,近九成省份(27个)实现财政收入正增长,仅山西、内蒙古、青海、陕西4个能源省份受大宗商品价格影响收入负增长。

过去一年,东部经济大省持续发挥财政支撑作用。东部6省份合计实现财政收入约5.6万亿元,占全国地方财政收入的46%。其中广东以1.39万亿元的财政收入继续位居全国首位。在中西部省份中,四川、河南等财政收入规模位居全国前列。

据广东省财政厅介绍,去年广东财政呈现“收入总量和增幅领先、重点支出保障有力、基层运行平稳”的特点。为解决

广东区域发展不平衡的突出短板,广东谋划实施省以下财政体制改革,调整优化省与市县共享收入分成比例,大幅度向市县下沉增量财力,在全省范围实施超收激励政策。2025年广东全省57个县(市)税收占当地一般公共预算收入的比重提高了7个百分点,收入质量有效提升,自主财力进一步增强,有力支持基层兜牢“三保”底线。

在收入增速表现上,去年东部省份财政增速持稳,而西部、东北地区增速较快。西藏、吉林、新疆财政收入增速保持两位数增长,分别为14.7%、13.3%、10.5%。其中,新疆财政收入增速已连续4年实现两位数增长。

从收入结构看,北京、浙江、江苏、海南、天津五地税收占比超75%,北京以86.5%的税收收入占比领跑全国;而吉林、新疆等增速较高省份,非税收入中通过资源、资产、资本盘活贡献显著,如吉林国有资产有偿使用收入增长59.2%,成为收入增长的重要补充。

预计今年紧平衡压力不减

新的一年,经济长期向好的基础条件没有改变,财政运行基本盘坚实稳固。各省份2026年预算报告普遍指出,我国经济运行延续稳中向好态势,为财政收入增长提供支撑。但同时,北京、浙江、福建等多数省份表示2026年财政收支平衡压力依然较大。

从收入端看,多地预算报告将外部环境变化影响加深、本地有效需求不足、传统产业税源行业尚待恢复等作为影响收

入端的不利因素。浙江、福建等外贸依存度较高的省份指出,出口增长面临不确定性,可能影响财政收入增长。陕西、河南等省份预算报告认为,能源、化工等传统支柱产业税基增长乏力,新兴产业税源虽增长较快,但培育周期长、规模有限,短期内难以弥补传统产业减收缺口。

从支出端看,教育医疗、社会保障等民生领域支出呈刚性增长,科技创新、乡村振兴、生态环保等领域保障需求加大,财政支出压力有增无减。新疆等省份预算报告还指出,2026年政府债务还本付息支出刚性增长,化解政府拖欠企业账款资金需求较大。

新的一年,我国将继续实施积极的财政政策,加强逆周期和跨周期调节。北京2026年预算报告总结称,2026年财政收支矛盾将更加突出,紧平衡、紧约束特征更加明显。

有限财力投向关键领域

根据证券时报记者统计,目前已有20个省份公布2026年财政收支预算,多数省份将财政收入增速目标锚定在2%至3%区间,北京、河南等部分省份将增速目标设定为4%。其中,广东预计2026年一般公共预算收入增长3%,总量达1.44万亿元,延续平稳增长态势;吉林在2025年实现13.3%的高增长基础上,将2026年收入增速目标设定为3.7%;新疆则提出10%左右的高增速目标,继续领

跑。从各地披露的2026年财政预算目标看,新的一年多地财政收入预计保持平稳

增长,支出重点聚焦科技创新、民生保障、产业升级等关键领域,为“十五五”开局之年经济社会发展提供坚实财力支撑。

为应对更加凸显的财政收支矛盾,多地已明确将加强财政统筹,强化收支运行管理。部分地方如四川明确将继续加强税源培植、盘活闲置低效资产资源,提升国资国企贡献,规范非税收入征管。同时,健全过紧日子长效机制,非必要开支持续压减,重点领域保足保够。

各地在编制2026年支出预算时,着力优化支出结构,科技创新投入力度持续加大。广东安排37.21亿元支持推进战略导向、前沿导向、市场导向的体系化基础研究,推动实验室体系可持续发展;浙江投入42.39亿元用于重大科创平台建设,着力提升创新体系整体效能;北京通过优化产业资金使用方式、加大政府采购自主创新产品力度等举措,推动创新链和产业链深度融合。

各地民生保障支出将继续保持高位。浙江明确将一般公共预算支出的三分之二以上用于民生领域,安排32.18亿元加强困难群众基本生活保障,14.63亿元支持重点群体就业创业;广东安排721.46亿元用于落实省十件民生实事,其中39.89亿元用于促进高质量充分就业,计划开展补贴性职业技能培训超30万人次,开发储备超8000个公益性岗位,重点帮扶就业困难群体。



1月结售汇顺差798亿美元
跨境资金保持净流入

证券时报记者 贺觉渊

国家外汇管理局2月13日公布的2026年1月银行结售汇和银行代客涉外付款数据显示,新年首月,我国外汇市场交易活跃、预期平稳,跨境资金保持净流入;银行结售汇顺差、企业和个人等非银行部门跨境资金净流入较上月分别下降20%和28%。

从外汇市场供求表现看,1月银行结汇2863亿美元,售汇2065亿美元,结售汇顺差798亿美元。外汇局副局长、新闻发言人李斌对此表示,受季节性等因素影响,岁末年初企业收款和结汇增加较快,随着需求逐步释放,近期企业收款和结汇增长放缓。

从非银行部门跨境收支表现看,1月银行代客涉外收入7816亿美元,对外付款6995亿美元,跨境收支顺差821亿美元。从跨境资金流动的主要渠道看,1月货物贸易项下资金净流入较上月下降27%,服务贸易项下资金净流出增长23%,证券投资项下资金净流入保持稳定。

今年以来,国际金融市场波动和分化加大,我国外汇市场继续稳健运行。“总的来看,我国外汇市场交易活跃、预期平稳,跨境资金流动更趋稳定。”李斌说。

英集芯信披涉嫌误导性陈述 被立案调查

证券时报记者 程丹

2月13日,证监会决定对深圳英集芯科技股份有限公司(以下简称“英集芯”)相关信息披露涉嫌误导性陈述立案调查。

此前,英集芯在上证E互动平台人为策划“自问自答”,信息披露构成误导性陈述。证监会表示,下一步将在全面调查的基础上依法处理,切实维护市场健康发展。

<<上接A1版

1月信贷投放“开门稳” 社融增量7.22万亿元

1月企(事)业单位贷款增加4.45万亿元,其中,企业中长期贷款占比超七成。多家银行反映,近期国家发改委下达了2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资,总规模约2950亿元,各地积极推动重大项目早开工、早建设,尽快形成实物工作量,为激发投资活力、促进信贷投放提供了有效的项目载体和资金对接基础。开年以来,基建领域贷款审批节奏明显加快,投放量同比实现较大幅度增长。

企业短期贷款表现亦不弱,当月增加2.05万亿元,比去年同期多增3100亿元左右。光大证券金融行业首席分析师王一峰此前表示,临近春节,企业工资、奖金集中发放带动经营性资金需求走升,支撑对公短贷投放量。

住户部门新增贷款规模较去年同期实现微增,其中,当月短期贷款增加1079亿元。分析人士认为,临近春节,年货采买、家装换新、文旅出行等多元化消费需求集中释放,对个人贷款增长拉动效应明显。近期,财政部等三部门优化实施个人消费贷款贴息政策,延长政策期限至2026年底,并扩大支持范围和贴息领域、提高贴息标准。相关政策平稳接续有助于提升居民消费意愿,也对个人贷款增长形成支撑。

除信贷总量平稳增长外,贷款利率继续保持低位水平。1月份企业新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.2%,比上年同期低约20个基点;个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率为3.1%,与上年同期基本持平。

业内专家表示,2025年以来,明示企业贷款综合融资成本工作进一步推广,企业融资成本更加阳光透明,不仅让经营主体获取信贷支持更便捷优惠,也有助于促进包括资产评估费、抵押登记费用等在内的非利息成本进一步下降。融资成本低位运行既反映当前信贷供给相对充裕,更体现了金融向实体经济合理让利的成效,有助于为企业经营减负松绑。

<<上接A1版

潮玩新春消费热力值拉满 年轻人排队打卡“马上有福”

根据《2026抖音电商年货消费趋势数据报告》,1月16日至29日,宠物徽章、猫砂、零食、消毒液等消费持续升温,宠物用品成交额同比增长83%;新中式服装销售火热,订单量同比增长66%,新中式双面穿外套、国风马甲、国风印花直筒裤等商品持续热销。

临近春节,过年必备的零食店内消费者同样络绎不绝。“为了迎接新春期间的消费高峰,公司产品已在零食很忙、赵一鸣等量贩零食渠道全面铺货,有效扩大品牌曝光。”盐津铺子品牌人员告诉记者,“现在的消费者喜欢特色设计,我们今年联合故宫宫廷文化及京东,分别推出的春节辣卤礼包及平台专属礼盒,直接拉动了节日销售。”

新消费吸引一众年轻人排队打卡,是整个新春消费市场热度的缩影。在春节这一古老而又常新的盛大节日里,浓厚的“年味儿”深深扎根于文化传统与时代潮流的交融之中,升腾在温暖热烈的人间烟火里。