

中国电商平台化解金融风险的路径探析

周友刚¹ 张立垭²

1. 中国人民大学 2. 兰州市科学技术学会

摘要 人性的贪婪和欲望永无止境，美国严格保护平台员工权益，探索适用互联网平台的新反垄断理论，防止平台侵犯中小商家利益，加强监管金融资本，反而使美国电商平台可持续发展；中国已经开始对电商平台开展反垄断执法，但电商平台侵犯广大员工权益、损害中小商家利益等行为并未受到有效遏制，依旧享受很多国家扶持政策，虽然规模加速扩张，财富效应却呈现边际效应递减趋势，平台股东在减持套现，金融风险在持续增加。

关键词 就业；平台；商家；金融化

DOI <https://doi.org/10.6914/tpss.070301> **文章编号** 2664-1127.2025.0703.1-14

收文记录 收文：2025年1月28日；修改：2025年1月29日；发表：2025年2月10日（online）。

引用本文 周友刚, 张立垭. 中国电商平台化解金融风险的路径探析 [J]. 社会科学理论与实践, 2025, 7(3):1-14. <https://doi.org/10.6914/tpss.070301>.

© 社会科学理论与实践 ISSN 2664-1127 (print), ISSN 2664-1720 (online), 第7卷第3期, 2025年5月31日出版, <https://ssci.cc>, <https://cpcl.hk>, 电子信箱: wtocom@gmail.com, kycbshk@gmail.com.

A Comparative Study on Financial Risks of Chinese and American E-commerce Platforms

Yougang ZHOU¹, Liya ZHANG²

1.Center for World Economy Studies, Renmin University of China, 100872, Beijing,China; 2.Lanzhou Association for Science and Technology, 730030, Lanzhou, Gansu, China

Abstract Human greed and desire are boundless. The United States strictly protects the rights and interests of platform employees, explores new antitrust theories applicable to internet platforms to prevent them from infringing on the interests of small and medium-sized businesses, and strengthens the regulation of financial capital. These measures have instead contributed to the sustainable development of U.S. e-commerce platforms. In contrast, China has begun antitrust enforcement against e-commerce platforms, but violations of employee rights and harm to small and medium-sized businesses have not been effectively curbed. These platforms still enjoy substantial government support. Although their scale is expanding rapidly, the marginal effect of wealth creation is diminish-

ing, platform shareholders are reducing their holdings and cashing out, and financial risks continue to rise.

Keywords Employment; Platform; Merchants; Financialization

Cite This Article Yougang ZHOU, Liya ZHANG.(2025). A Comparative Study on Financial Risks of Chinese and American E-commerce Platforms .*Theory and Practice of Social Science*, 7(3):1-14. <https://doi.org/10.6914/tpss.070301>

© 2025 The Author(s) *Theory and Practice of Social Science*, ISSN 2664-1127 (print), ISSN 2664-1720 (online), Volume 7 Issue 3, published on 31 May 2025, by Creative Publishing Co., Limited, <https://ssci.cc>, <https://cpcl.cc>, E-mail: wtoacom@gmail.com, kycbshk@gmail.com.

引言

2023年12月6日,国际著名的评级机构穆迪(MOODY)公司下调了中国最大电商平台阿里巴巴的评级展望,从“稳定”调整到了“负面”,表明以阿里巴巴为代表的中国电商平台可能存在巨大的金融风险。电商平台的金融风险来自哪里呢?企业承担的最重要社会责任就是为社会提供就业,而金融风险则受社会就业总量直接影响。当企业为社会提供的就业总量越来越多,就业的民众工作也会越来越稳定,工资性收入也会逐渐提高,经济逐渐走向繁荣,经济系统的金融风险逐渐降低;当企业为社会提供的就业总量不断减少,失业的民众就会越来越多,工资性收入也会逐渐减少,经济逐渐走向萧条,经济系统的金融风险逐渐上升。

电商平台的金融风险受社会就业情况直接影响。电商平台和平台商家(入驻电商平台的商家)都为社会提供就业,假设没有电商平台时,平台商家就业量为 E^* ;当平台向商家收取的费用适度,占有收益比率小于 R^* 时,平台和商家就业总量大于 E^* ,电商平台增加了社会就业总量,电商平台经营过程中的金融风险就比较低;当平台向商家收取的费用过高,占有收益比率大于 R^* 时,平台和商家就业总量小于 E^* ,电商平台降低了社会就业总量,电商平台经营过程中的金融风险也越来越高。

我们必须关注电商平台的金融风险。资本和权力的职能都依靠人来行使,但人性的贪婪和欲望却永无止境。2019年,《这次不一样:八百年金融危机史》的作者哈佛大学讲席教授肯·罗格夫(Kenneth Rogoff)认为,金融危机的深层原因在于人性,没有简单的应对办法,监管机构即使能有效阻止某一场危机的发生,随着时间推移,一切开始逐渐好转,人们就会忘记风险,政策制定者和监管机构会撤掉危机的“防火墙”,金融危机就可能会再次发生。^[1]

一、中美平台本身就业情况的分析

(一) 美国平台就业情况的分析

资本对利益的追逐永无止境,但美国严格保护劳动者权益。美国通过一系列法律法规,全面保护劳动者权益,使劳动者面临职场困境时能够得到有效的救济:1938年制定《联邦劳动法》,规定了最低工时、最高工时、最长加班时间等,以及禁止性别歧视、年龄歧视等;1964年制定

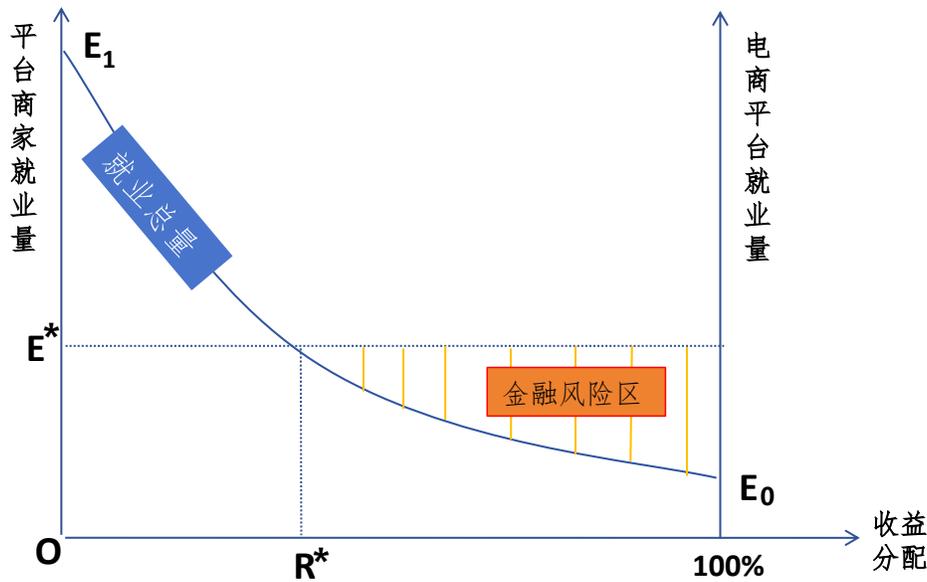


图 1: 就业总量与金融风险变化情况

《平等就业机会法》，雇主不能因员工的性别、种族、肤色、宗教、年龄等原因，而解雇、拒绝雇佣或歧视员工，还需采取措施确保员工享有平等的发展机会；1993 年制定《家庭与医疗假法案》，旨在保护劳动者在家庭和医疗方面的权益，劳动者每年享有最多 12 周的带薪休假，以照顾新生儿、生病的家人或自己生病，等等。

美国电商平台必须严格遵守保护劳动者权益的法律法规。2023 年 11 月，亚马逊研究和战略部门担任不同职位的三名员工，卡罗琳·威尔穆斯 (Caroline Wilmoth)、凯瑟琳·朔默 (Katherine Schomer) 和艾琳·库姆斯 (Erin Combs) 在华盛顿西区的地方法院发起集体诉讼，称其存在性别歧视，并指责亚马逊在她们就“长期的薪酬不平等”投诉后展开报复。威尔穆斯说，在她团队的四名研究人员中，有三名女性员工被划分为收入较低的工作类别，而唯一的男性研究人员被划分为收入较高、级别较高的职位，而这名男性研究员的工资“大约是朔默工资的 150%”。纽约 (Outten & Golden) 欧腾 & 高登律师事务所代表三名员工提起诉讼，该事务所曾代表一名谷歌高管在性别歧视诉讼中胜诉，而该案正在审理之中。^[2]

亚马逊也曾被批评为“血汗工厂”，每年都会用软件流程系统裁掉 6% 的公司员工，但“致力于成为全球最佳雇主”已经是亚马逊 2021 年添加的两条领导力准则之一。2018 年 10 月，亚马逊就宣布将小时工的最低工资标准提升为 15 美元/小时（美联邦最低工资标准的两倍多），2020 年贝索斯在致股东的信中坦陈，亚马逊需要对员工的关注与关怀上做得更好，并将亚马逊多年未变的使命“成为地球上最以客户为中心的公司”，进一步延展为“亚马逊要成为全球最佳雇主，成为地球上最安全的工作场所”。亚马逊坦诚面对不足，不断地学习和改进，在“做全球最佳雇主”前强调了“致力于”，亚马逊一直在成为最佳的路上。^[3]

亚马逊的工资等级分为 1-12 级，每一级再细分为 A、B、C 三个等级，从 1A 到 12C 工资水平逐渐上升。除了基本工资以外，亚马逊的员工还享有诸如医疗、牙科、视力保险、股票期权等福利待遇，而员工享受股票期权比例较高，能够以较低的价格购买股票，获得更多的回报。亚马

逊的薪资水平非常有竞争力，以入门级工程师的平均年薪为例，根据2023年市场调查机构Blind发布的报告，谷歌18.4万美元（约134.1万元人民币）、亚马逊15.9万美元（约115.9万元人民币）、Meta 17.9万美元（约130.5万元人民币）、苹果14.2万美元（约103.5万元人民币）、微软14.1万美元（约102.8万元人民币）。^[4]

工资性收入是指就业人员通过劳动获得的全部报酬和各种福利，而大多数普通民众主要依靠劳动获得工资性收入，很少有其他部分收入。工资性收入总额占国民生产总值（GDP）的比重越高，表明劳动报酬在国民收入初次分配中所得份额越大，社会分配越公平、均等，即社会贫富差距不会过于悬殊。如果贫富差距过大，社会就充满矛盾、冲突或斗争，经济增长也难以为继，所以工资性收入总额对实现社会可持续发展具有重要意义。

美国工资性收入总额占GDP的比重长期保持在50%以上。根据美国商务部公布的居民总收入数据：2021年，美国GDP 23.04万亿美元，居民总收入（Personal Income）21.2948万亿美元，雇主支付的薪酬（Compensation of Employees）12.5385万亿美元，占GDP比重为54.42%；2022年，美国GDP 25.5万亿美元，居民总收入21.7330万亿美元，雇主支付的报酬13.5258万亿美元，占GDP比重为53.04%。与此同时，美国居民消费对经济增长的贡献率常年保持在70%左右，根据美国商务部公布的数据，2021年，居民消费支出（Personal consumption expenditures）15.9026万亿美元，占GDP比重为69.02%；2022年，居民消费支出17.3625万亿美元，占GDP比重为68.09%。

美国电商平台远不如中国发达，平台员工总数占总就业人口的比重很低，并不会破坏社会可持续发展的机制。根据亚马逊财务报告，2022年亚马逊在美国本土销售额为2330亿美元，而2022年美国电商平台交易总额仅为1.02万亿美元，其余市场份额由eBay、Walmart、Target、Best Buy等平台瓜分。我们很难获得各个电商平台员工数量的准确情况，但根据亚马逊财务报告，2022年9月末，全球共有员工160.8万人，其中美国大概110万人，而美国总就业人数为1.61亿（美国劳工部数据），平台对就业总量的影响微乎其微，很难影响到社会整体居民收入水平。

（二）中国平台就业情况的分析

中国保护劳动者权益依然在路上。中国制定了一系列保护劳动者权益的法律法规，旨在确保全体劳动者享有平等、合法、有尊严的工作环境，主要有如下法律法规：1994年制定《劳动法》，从劳动报酬权、平等择业就业权、休息权、社会保险和福利等方面，全面规定了劳动者享有的权利，还规定了国家和用人单位在促进就业、职业培训等方面的责任；2007年制定《劳动合同法》，明确劳动合同双方当事人的权利和义务，包含了对用人单位的规范和对双方行为的约束，构建和谐稳定的劳动关系；2007年制定《劳动争议调解仲裁法》，主要是为了解决劳动争议，保护当事人合法权益，内容包括劳动争议解决办法、举证责任、处理组织、调解方式、调解原则以及仲裁委员会的设立和职责等。

中国电商平台在保护劳动者权益方面存在很多问题。中国电商平台以工作时间过长闻名于世，拼多多实行11-11-6工作制，即早上11点开始工作，直到晚上11点，每周工作6天，有时还要加班到凌晨，一周工作时间超过70小时，一个月将近300小时；阿里巴巴创始人则多次在公开场合表示，公司实行996工作制，即早上9点开始工作，直到晚上9点，每周工作6天，而

且京东、腾讯、字节跳动等很多公司都实行 996 工作制。我国《劳动法》明确规定：“国家实行劳动者每日工作时间不超过八小时、平均每周工作时间不超过四十四小时工时的制度”。

头部电商平台的工资待遇远超传统行业，还是有很多技术人员积极争取平台的工作机会，而快递员、外卖骑手、网约车司机等新就业形态的工资性收入却逐渐走低。以美团外卖骑手为例，根据《2022 年美团骑手权益保障社会责任报告》，2022 年美团骑手约为 624 万人，而 2021 年美团平台获得收入的骑手 527 万人，同比增加 18.4%；据搜狐科技统计，从 2018 年至 2022 年，美团骑手平均配送单价从 5.15 元降至 4.54 元，美团骑手的订单佣金呈持续下降趋势。

表 1 美团外卖订单配送单价变化情况

时间	餐饮外卖订单数	餐饮外卖骑手成本	平均配送单价
2018 年	63.934 亿单	329 亿元	5.15 元
2019 年	87.221 亿单	410 亿元	4.70 元
2020 年	101.474 亿单	487 亿元	4.80 元
2021 年	143.676 亿单	682 亿元	4.75 元
2022 年	176.702 亿单	802 亿元	4.54 元

数据来源：搜狐科技

2023 年 4 月 24 日，美团（03690.HK）披露了 2022 年度报告，正式交出上一年的成绩单。报告期内，美团实现营业收入为 2199.55 亿元，同比增长 22.79%，归母净利润亏损 66.86 亿元，较上年同期亏损 235.38 亿元大幅收窄。但是，外卖骑手不断增多、经济下行压力增大，订单佣金下调了 10%-20%，基本单价在 3 元左右，骑手的工资收入水平则下降了 20% 左右，逐渐告别万元月薪的时代。

美团餐饮外卖的营收呈现快速增长态势，但是订单佣金和骑手收入都表现出下降趋势，这两者出现截然相反的悖论，主要原因是资本追求自身利益最大化的动机。2021 年 2 月 18 日，美团每股达到了 460 港元，公司市值高达 3.1 万亿港元，而 2023 年 11 月 13 日，美团港股市值仅为 6912.3 亿港元，较最高峰跌去 77.7%。美团为了保证资本方利益，在市值不断下滑过程中，有很强的动机去侵犯劳动者的合法权益，除了下调订单佣金之外，还以外包劳动的形式免除自身缴纳社会保险责任。以养老保险为例，国家规定单位和个人分别缴纳 20%、8%，缴费基数为社会平均工资的 60%-300%，2022 年美团外卖骑手成本（大体等于外卖骑手的工资收入）为 802 亿元，则公司大概缴纳养老保险费为工资收入总额的 20%，约 160 亿元，超过美团 2022 年收入总额的 7%。这仅仅是养老保险一项，如果全面缴纳社会保险，并提高订单佣金，将大幅减少美团的营收总额，增加美团的亏损额度，非常不利于资本寻求利益最大化。

中国工资性收入总额在 GDP 中占比过低。从近五年数据来看，中国居民可支配收入总额占 GDP 比重平均为 43.6%，其中工资性收入总额占 GDP 比重平均为 24.4%。以 2022 年为例，据国家统计局发布的数据显示，我国居民人均可支配收入为 36883 元，按年底 14.12 亿人，居民总

收入约 52 万亿，居民可支配收入总额在 GDP 中的比例约为 43%；全国居民人均工资性收入为 20590 元，工资性收入总额仅为 29 万亿左右，居民工资性收入总额在 GDP 中的比重仅为 24%。中国民众消费意愿很低，经济发展面临重重困难。根据国家统计局公布的数据，2022 年全国居民人均消费支出 24538 元，比上年名义增长 1.8%，扣除价格因素影响，实际下降 0.2%；同时，人口总数为 14.12 亿人，全国居民消费总支出为 34.65 万亿元，而 2022 年全国 GDP 为 121.02 万亿元，居民消费支出占 GDP 的比例仅为 28.63%。

表 2 我国工资性收入与 GDP 的关系

年份	人均可支配收入占人均 GDP 比重	工资性收入占 GDP 比重
2018 年	43.1%	24.2%
2019 年	43.9%	24.5%
2020 年	44.8%	24.9%
2021 年	43.2%	24.1%
2022 年	43.0%	24.0%

数据来源：根据国家统计局数据整理

中国平台就业人数众多，而且大多数就业人员工资性收入并不是很高。2023 年 7 月，国内天使投资机构“青山资本”联合“都市快报·橙柿互动”等机构，发布调研报告《平台工人》，认为平台工人包括程序员、网约车司机、外卖员、快递员、货车司机、达人等 6 个常见职业，平均月收入为 5000 元左右，符合平台工人概念的就业人口差不多达到 2 亿。^[5]由此可见，我国电商平台就业量占总就业人口比重很高，再加上物价上涨、税费增加、社保缴费、劳动时间等因素，平台员工实际收入呈现不断下降趋势，所以中国电商平台严重制约整体居民收入水平合理提高。

（三）结论

每一个员工背后都站着一个家庭，有父亲母亲或妻子儿女，所以企业最重要的社会责任就是保护劳动者权益。通过比较中美两国平台本身就业情况，我们可以发现：美国电商平台交易额占 GDP 比重很低，平台员工总数占总就业人口比重不高，平台对全国就业的影响并不是很大，而且电商平台在不断提高员工的工资福利水平、改善员工的工作场所环境，积极履行自己的社会责任；中国电商平台交易额占 GDP 比重远远超过美国，平台员工总数占总就业人口比重也远远超过美国，平台对全国就业的影响举足轻重，但平台在保护劳动者权益方面存在很多问题，比如降低订单佣金、延长工作时间、不缴纳社会保险费等，已经严重制约整体居民收入水平合理提高。

二、中美平台商家就业情况的分析

（一）美国平台商家就业情况的分析

美国政府坚决反对垄断。垄断会对社会可持续发展造成严重破坏：垄断公司规模越大，经济资源越可能向少数大公司集中，而相关中小企业越来越缺少资金进行科技创新，导致社会整体生产能力下降，最后失业情况加剧；垄断公司市值越高，垄断公司的少数股东财富总量越大，社会财富越可能向少数人手里集中，而大多数人却缺少资金进行消费，导致社会整体消费能力下降，企业的总需求不足，只能裁员应对经济下行压力。美国联邦法律旨在追求自由竞争，重要法律包括：1890年制定的“谢尔曼反托拉斯法”，禁止垄断行为；1914年通过的“克莱顿反托拉斯法”以及“联邦贸易委员会法”，主要针对地方上的价格歧视，及更进一步打击贸易限制。

亚马逊是美国最大电商平台，正在接受反垄断调查。2023年9月，美国联邦贸易委员会（FTC）和17个州将美国电子商务巨头亚马逊诉至法庭，指控亚马逊垄断了“在线超级商店”和“在线市场服务”两个市场，认为该公司的销售额超过了美国其他15家最大在线零售公司的总和，并滥用市场支配地位，利用自己的规模扼杀竞争。美国竞争政策一直将消费者是否承受高价格作为衡量一家公司是否垄断的指标，但FTC主席琳娜·可汗（Lina Khan）提出了适用于亚马逊等大型互联网电商平台的新反垄断理论：亚马逊损害竞争的方式不是抬高消费者价格，而是不公平地压榨很多依赖其平台接触客户的中小企业，还以“掠夺性定价”赶走竞争对手。华盛顿大学法学教授、前FTC主席科瓦契奇（William E. Kovacic）认为，此类案件在司法系统中的审理时间可能长达数年，但此次诉讼将“明确无误地”对亚马逊的商业行为产生影响，尤其是在对待第三方卖家方面。^[6]

美国出台很多监管电商平台的法律法规。美国对电商平台并没有特别的税收优惠，2018年6月美国最高法院以5:4的投票推翻了1992年的一项裁决，该裁决使互联网基本上成为免税区域，并授权各州对电商平台的跨洲销售征税，美国电商平台的税收红利正式结束，进入与传统零售商平等竞争的时代。^[7]美国制定法律打击电商平台的假冒伪劣产品，2023年6月27日，《消费者告知法》正式生效，该法律规定高销量的第三方卖家有义务提供业务信息，而亚马逊则需收集、核实和披露这些信息；2023年9月28日，美国特拉华州民主党参议员Chris Coons和共和党参议员Thom Tillis提出《商店安全法》，该法案要求电商平台对假冒商品进行更多审查，否则将对平台出现的假冒商品承担法律责任。

美国严格保护消费者的数据安全。美国联邦政府出台很多法律，禁止电商平台利用消费者的数据谋取私利：2022年6月3日，美国众议院和参议院发布了《美国数据隐私和保护法案》讨论稿，要求特定的数据处理活动取得个人同意，比如处理敏感数据等，其他情况下则可未经个人事前同意而处理数据，但个人可以“选择退出”，拒绝企业对其数据的收集、传输和处理。美国各州政府也出台了很多保护消费者隐私的法案，以加州为例，2020年1月1日，《加州消费者隐私法案》正式生效，从营业收入、信息规模、信息收入占比3个维度对所适用的企业范围进行定义，同时明确了个人信息范围，是指能够直接或间接地识别、描述、关系到、能够相关联或可合理地连接到特定消费者或家庭的信息。

综上所述，美国严格监管电商平台，使其成为传统零售商的有益补充。我们无法获得美国电商平台商家就业量以及工资收入的相关数据，但可以根据电商平台交易额，分析平台对商家就业量的影响：美国电商平台数量较少、规模较小，根据商务部数据，电商平台2022年交易额才突破1万亿美元，仅仅为1.02万亿美元，而2022年美国GDP为25.47万亿美元，电商交易额占

GDP 的比重为 4%，可以推测美国经济资源向少数平台集中程度有限，平台商家依然有足够资源投资创新、增加就业。

（二）中国平台商家就业情况的分析

中国电商平台对实体经济的破坏力已经受到广泛关注，而监管机构也开始对电商平台开展反垄断执法。2020 年 12 月 11 日，中央政治局会议就已经提出“强化反垄断和防止资本无序扩张”，从更高层次，对近年来资本利用技术优势和监管不足进行无序扩张的行为进行整顿和规范。2021 年 4 月，市场监管总局发布，依据反垄断法对阿里巴巴集团在中国境内网络零售平台服务市场滥用市场支配地位行为作出处罚决定，责令停止违法行为，并处以其 2019 年中国境内销售额 4557.12 亿元 4% 的罚款，计 182.28 亿元。

但是，中国政府长期将电商平台作为大型高科技企业的代表，从税收、土地、进出口等各个方面给予很多优惠政策，而反垄断等监管政策很难被坚决执行。以增值税为主的税收制度，增加了企业生产经营成本，放大了企业科技创新风险，以至于企业诚信经营很难生存，而且投资科技创新失败的风险很高。^[8]然而，在全球化条件下，国家发展是企业发展的集中表现，而企业发展主要依靠科技创新，所以政府只能出台很多政策措施支持大型高科技企业：一是扶持大型企业，大型企业能够迅速集中大量经济资源，还能利用规模优势分散创新风险，比中小企业更有意愿投资科技创新，所以政府非常乐于扶持大型企业；二是支持高科技企业，主要包括对高科技企业增值税或所得税的即征即返、出口退税等，即使政府深度介入到市场资源配置过程中，又为权钱交易提供了制度基础，所以政府很难坚决地执行反垄断等监管政策。

中国 1993 年就发布《产品质量法》严格监管产品质量，但电商平台的产品质量问题却层出不穷。平台商家为了追求自身利益最大化，很可能愿意用低价格销售更多商品，采取虚假宣传、假冒伪劣、以次充好、价格误导等多种方式侵犯消费者权益。以直播电商为例，2023 年 4 月 24 日，北京阳光消费大数据研究院联合对外经济贸易大学消费者保护法研究中心、消费者网等机构发布了《直播带货消费维权舆情分析报告》，显示 2022 年舆情涉及产品质量问题的占 45.75%，虚假宣传的占 37.82%，不文明带货的占 5.19%，价格误导的占 5.08%，有关产品质量的问题高居第一位。

中国已经立法保护消费者数据安全和个人隐私，但电商平台侵犯消费者数据、隐私的情况依然屡见不鲜。2021 年 9 月 1 日，我国第一部有关数据安全的法律——《数据安全法》正式开始施行，各地区、各部门要按照数据分级分类保护原则，确定本地区、本部门以及相关行业、领域重要数据的具体目录，并对列入目录的数据进行重点保护；2021 年 11 月 1 日，《个人信息保护法》正式开始施行，要求各部门严格落实数据安全和个人信息保护的有关措施，切实加强监管，防范数据的泄露、数据的滥用等违规行为。2021 年 11 月 9 日，江苏省消保委对淘宝、京东、唯品会、网易严选等 7 家电商平台相关条款及功能进行调查，发现电商平台存在诱导消费、社交功能套路深、强制收集个人信息等多种问题^[9]；2024 年 2 月，北京市消费者协会发布的一份关于“互联网大数据”杀熟的问卷调查结果显示，近七成的受访者认为大数据杀熟现象频繁出现，而六成受访者表示，自己曾在不同平台上遭遇过大数据杀熟。^[10]

综上所述，中国已经认识到电商平台对经济发展的负面作用，但尚未采取严格监管措施。我们无法获得中国电商平台商家就业量以及工资收入的相关数据，但是可以根据电商平台交易额，

分析平台对商家就业量的影响：中国电子商务平台数量较多、规模庞大，根据国家统计局数据，2022年交易额为43.80万亿元（2022年人民币兑美元汇率6.7261，约6.51万亿美元），而2022年中国GDP总额为121.02万亿元，电子商务平台规模占GDP比重为36%，可以说中国经济资源已经过度向少数平台集中，而数量众多的平台商家却越来越缺少资源投资创新、增加就业。

（三）结论

就业是个人生存、发展的基础，任何政府都必须把就业放在首要位置，才能实现经济发展、社会稳定，所以就业是国家利益。我们无法获得中美两国平台商家就业量及工资收入的准确数据，但通过电商平台交易额与GDP的比重，可以推测平台对商家就业量的影响：美国电商平台数量较少、规模较小，交易额占GDP比重仅为4%，经济资源向电商平台集中程度有限，对平台商家就业量的影响并不显著，很难影响社会可持续发展；中国电商平台数量较多、规模庞大，交易额占GDP比重高达36%，经济资源已经过度向少数平台集中，数量众多的平台商家越来越缺少资源投资创新、增加就业，监管机构必须采取有力措施应对电商平台对全社会就业总量的负面影响。

三、中美平台金融化的风险分析

（一）美国平台金融化的风险分析

美国电商平台已经高度金融化，而金融资本的贪婪和欲望却永无止境，假设实体企业正常创造的财富量为 E^* ，当金融资本占有收益的比例适度，即小于 R^* 时，能够整合资源、提高效率，增加国民财富总量，对经济发展有促进作用；当金融资本占有收益比例过高，即大于 R^* 时，只能占有资源、掠夺财富，实体企业创造财富能力会不断下降，对经济发展有破坏作用，所以必须严格监管金融资本。

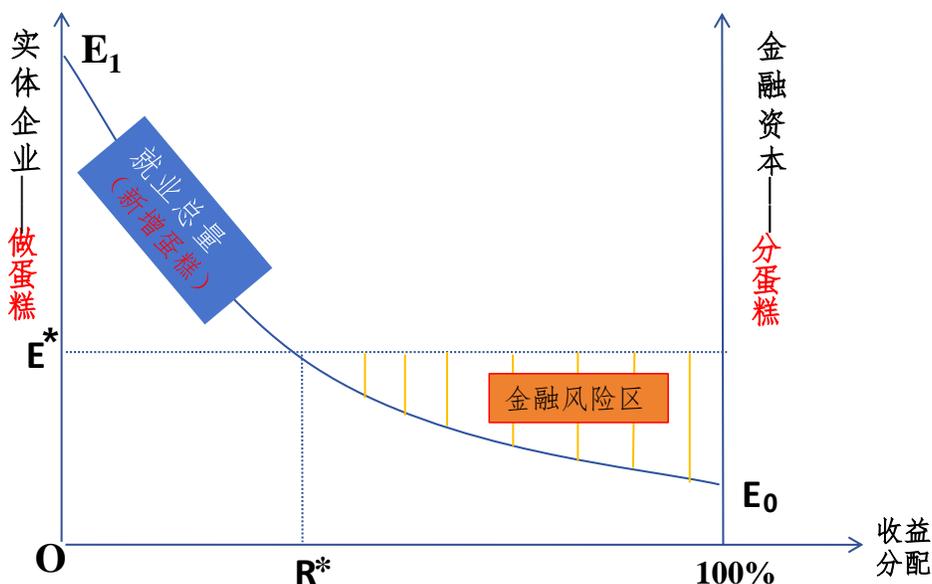


图 2: 实体企业与金融资本的关系

金融资本在电商平台发展过程中扮演了重要角色。电商平台只能规模化经营，最大特点是固

定成本很高、可变成本很低，这使得单一品类的平台很难达到成功所需的规模，而中等规模的平台也很难生存。因此，金融资本通过不断增加投资总量，迅速扩大电商平台的交易规模，而市场占有率随之越来越高，电商平台的收入快速提高，上市之后的公司市值也越来越高。金融资本的收益取决于电商平台收入，而不仅是电商平台利润：当电商平台收入增速越高，市值的上涨幅度越高，等量投资在股票市场的回报越来越高，金融资本的收益越来越高；当电商平台收入增加缓慢或下降，市值的上涨幅度降低，或市值呈现下跌趋势，等量投资在股票市场的回报越来越低，金融资本的收益不断下降。现实中，亚马逊亏损 20 年，才开始逐渐盈利，但是亚马逊收入增长迅速，已经成为全球市值最高的电商平台，亚马逊创始人贝索斯多次荣登全球首富，而金融资本也赚得盆满钵满。

美国制定很多严格监管金融资本的法律。2002 年，国会和政府为应对安然公司破产对资本市场的冲击，加速通过了 (Sarbanes-Oxley Act) 《萨班斯—奥克斯利法案》，以加大公司高管及会计从业人员的法律责任，尤其是刑事责任，禁止公司高管、董事等相关人员对审计事务施加不当影响；责成 SEC 修改公司信息披露的相关规定，设定最低检查期，并在指定日期内提交有关公司治理实务、信贷评级机构以及分析师利益冲突等专项研究报告。2024 年 1 月 1 日，美国 (Corporate Transparency Act) 《企业透明法案》正式生效，要求所有通过向美国国务卿办公室或相似机构提交文件来成立或注册经营的机构/主体，包括公司、有限责任公司、有限合伙公司和其他企业形式，向美国财政部的金融犯罪执法网络机构 (FinCEN) 上报其受益所有权人信息 Beneficiary Owner Information，旨在打击洗钱、逃税和其他金融犯罪活动，并提高机构的透明性。

很多电商平台已经跨国经营，而美国对公司的跨国经营行为也进行严格监管。1977 年，美国通过 (Foreign Corrupt Practices Act) 《反海外贿赂法》，经过 1988 年、1994 年、1998 年三次修改，旨在杜绝和减少商业贿赂、建立全球性的良性市场秩序，限制美国公司利用个人贿赂国外政府官员的行为，对在美国上市公司的财会制度做出了相关规定，还在美洲国家组织、国际商会、世界银行、泛美开发银行、国际货币基金组织、非洲发展银行、欧洲理事会和联合国等国际组织谋求同样的支持。2021 年 2 月，美国证券交易委员会 (SEC) 完善了有关《外国公司问责法案 (HFCAA)》的信息提交与披露实施细则，要求在美国上市的外国企业必须遵守美国的法律，以可变利益实体 (VIE) 上市的企业需要进一步加强信息披露，外国发行人则被要求披露这些实体的外国政府所有权水平。

总体来看，金融资本很难采取破坏性经营模式，美国电商平台能够健康发展。以亚马逊为例，一直在电商领域继续保持领先地位，还长期投资科技创新，积极向物流、云计算、人工智能等新兴领域进军，通过不断拓展业务领域和提升用户体验来保持公司的竞争优势。这些举措不仅为亚马逊带来了丰厚的收入，也使其在资本市场上的估值不断攀升，2014 年 12 月市值为 1400 亿美元，而 2023 年 12 月市值则高达 15400 亿美元。

(二) 中国平台金融化的风险分析

中国电商平台也已经高度金融化，而电商平台既有财富效应，又有分配效应，假设电商平台占有国民财富比例 (分配效应) 在 r^* 时，财富增加值 (财富效应) 达到最大为 M^* ，但金融资本扩张速度远远超过实体企业：假如严格监管金融资本，平台规模处于小于 r^* 的区域，平台规模

缓慢扩大，财富效应呈现边际收益递增趋势，平台股票价格逐渐上升，平台能够可持续发展；假如不严格监管金融资本，平台规模加速扩大，处于大于 r^* 的区域，财富效应呈现边际收益递减趋势，电商平台股票价格逐渐下跌，平台金融风险持续增加。

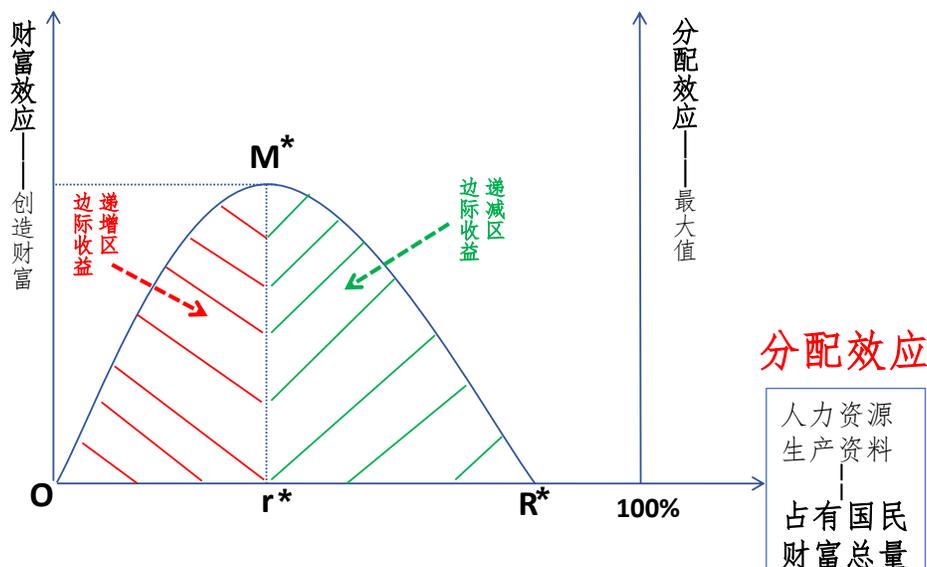


图 3: 电商平台的财富效应与分配效应

中国对金融资本的监管存在法律空白。政府尚未制定《企业透明法案》，电商平台很多关键信息没有向社会披露：监管机构很难获得以可变利益实体（VIE）上市平台的准确信息，并未要求披露股东如何通过境外离岸公司控制平台公司运营、股东通过那些渠道占有平台公司的利润以及其他收益，也未要求上市平台披露数据算法、财务账目，对平台的洗钱、逃税以及其他金融犯罪活动很难有效监管。电商平台很多跨国经营行为尚未被纳入监管范畴：中国大部分电商平台的注册地在境外，主要股东也是注册在境外的合伙企业或投资基金，平台通常在美国或香港上市，但公司创始人却在境内经营企业，平台的投资、融资已经在全球范围内进行，如果出现类似许家印采用破坏性经营模式的情况，中国尚未制定能够有效监管的法律法规。

中国很多电商平台的市值在不断下降。很多电商平台扩张速度过快，规模过于庞大，导致平台越过 (r^*, M^*) 点，进入边际效应递减区域，我们分析一下主要上市平台市值的变化情况：阿里巴巴长期保持电商平台的领导地位，2014年9月19日在美国纳斯达克上市，当天市值达到2314.39亿美元，超越Facebook，成为仅次于谷歌的第二大互联网公司，2020年12月迎来市值最高峰8200亿美元，然后开始不断下跌，2023年初为3100亿美元，2023年12月市值为1800亿美元；京东也是电子商务市场的领军企业，2014年5月22日在美国纳斯达克上市，首日收盘报20.9美元，市值超过285亿美元，2021年2月京东市值触及历史最高点，达到1600亿美元，2013年1月5日京东市值1035.62亿美元，2023年12月11日美股京东市值416.3亿美元，而美团、腾讯等互联网公司市值也出现类似走势。目前，只有拼多多市值一枝独秀，2018年7月26日在纳斯达克上市，首日收市时市值约296亿美元，2024年2月2日为1655亿美元，随着规模扩大、不加制约，很可能走上阿里巴巴、京东市值先升后降的老路。

中国很多电商平台的股东在减持股票。近几年,我们经常看到平台股东减持套现的公告:2014年阿里巴巴上市时,软银是阿里巴巴的最大股东,拥有阿里巴巴约34%的股份,2016年软银首次减持阿里股份,套现100亿美金;2019年再度减持阿里股份,套现超100亿美元,经过两次减持之后,软银集团持有阿里巴巴的股份降至25%左右;2020年,软银集团继续减持阿里股份,累计套现超120亿美元,软银持股降至23.7%;2022年8月10日,软银集团宣布减持9%的阿里股份,将套现超过2300亿人民币的资金,软银集团持有阿里巴巴的股份降至14.6%;2023年7月,软银所持阿里巴巴比例降至13.9%,而京东、腾讯、美团等电商平台的股东都出现类似操作(阿里巴巴财报)。

总体来看,金融资本使中国电商平台扩张过快、规模过大,但财富效应却呈现边际效应递减趋势,平台公司市值不断下跌。以阿里巴巴和亚马逊比较来看,阿里巴巴2014年上市时,市值达到2314.39亿美元,而亚马逊2014年12月市值则为1400亿美元,当年阿里巴巴市值一直超越亚马逊。近10年之后,阿里巴巴2023年12月市值为1800亿美元,而亚马逊同期市值则为15400亿美元,远远超过阿里巴巴,中美两国监管方式的利弊得失已经无需争辩。

(三) 结论

只有严格监管金融资本,电商平台才能健康发展。通过比较中美两国电商平台发展方式,我们可以发现“监管悖论”:不严格监管金融资本,平台规模加速扩大,财富效应呈现边际效应递减趋势,平台市值反而会不断降低,导致平台金融风险越来越高;严格监管金融资本,平台规模缓慢扩大,财富效应一直维持在边际效应递增区域,平台市值保持上升趋势,电商平台反而能可持续发展。

四、政策建议

人性的贪婪和欲望永无止境,只有严格监管才能将其关进笼子里。美国严格监管电商平台,保护平台员工权益,探索适用互联网平台的新反垄断理论,防止平台侵犯中小商家利益,加强监管金融资本,反而使美国电商平台可持续发展;中国已经开始针对电商平台开展反垄断执法,但电商平台侵犯广大员工权益、损害中小商家利益等行为并未受到有效遏制,依旧享受很多国家扶持政策,虽然规模加速扩张,财富效应却呈现边际效应递减趋势,平台股东在减持套现,金融风险在持续增加。

因此,为促进中国电商平台化解金融风险,本文提出以下政策建议:

(一) 加强劳动领域执法,保护平台员工权益。现代经济的发展规律是资本回报率总是倾向高于经济增长率,导致市场经济并不能完全解决财富分配不平等,而分配公平则是实现社会稳定和解决民生问题的根本方法,所以损害劳动者权益的发展方式注定不可持续。政府各部门要加强对美团、京东、拼多多、阿里巴巴等互联网平台的研究,分析电商平台是否利用垄断地位侵犯程序员、外卖骑手、网约车司机等劳动者的合法权益,是否存在劳动时间过长、降低订单佣金、不缴纳社会保险费等问题,并对违法行为开展针对性的执法,使外卖骑手、网约车司机等劳动者的工资性收入提高到合理水平。

(二) 探索新反垄断理论,保护平台商家利益。金融资本为追求利益最大化,会不断推动电

商平台扩大规模、增加收入，但进入边际收益递减区域后，平台发展出现明显的悖论：为提升股票价格，金融资本会持续推动平台增加收入，但收入越增加，平台经济的财富效应越差，股票价格还会继续下跌，由此产生的恶性循环对经济发展具有极大的破坏性。我们需要探索适用互联网平台的新反垄断理论，保护平台商家利益，限制平台向商家收取过高的佣金、广告费、会员费等费用，严格限制平台收入增加幅度，防止平台规模过快增长，反而能够促进电商平台可持续发展。

（三）加快跨国监管立法，保护国内各方利益。中国已经深度融入全球经济之中，公司跨国经营成为常态，很多电商平台注册地在境外，上市地在境外，股东也是境外合伙企业或投资基金，经营主体却在境内，政府很难监管平台在境外的洗钱、逃税以及其他金融犯罪活动，也很难纠正平台损害国内银行、投资者利益的行为。中国政府应该加快有关监管公司跨国经营行为的立法，要求以可变利益实体（VIE）上市的电商平台，披露其受益所有权人的详细信息，上报平台在境外的投资、融资活动以及平台股东在境外设立信托基金情况，保护国内消费者、投资者以及其他有关主体的利益。

（四）坚持以人民为中心，监管机构必须廉洁。就业是国家利益，失业人员过多，或就业员工收入下降，很多家庭就会缺少资源维持生活、养育后代，社会就难以可持续发展，而中国经济资源已经过度向电商平台集中，越来越多的商家缺少资源投资创新、增加就业，可以说中国电商平台对社会就业总量的负面影响越来越大。监管机构要坚持以人民为中心的发展思想，必须做到清正廉洁，加强内部监督和自律，建立健全防范贪腐的制度机制，提高监管效能和公信力，坚决执行反垄断、保护劳动者权益等有关法律法规，推动电商平台可持续发展。

作者简介 周友刚，男，满族，1983年出生，河北秦皇岛人，中国人民大学世界经济研究中心副研究员，经济学博士，研究方向：创新经济学、企业经济学。电子信箱 zyg031@163.com，<https://orcid.org/0009-0007-4436-4278>。

张立垭，女，汉族，1985年出生，山西省汾阳市人，兰州市科协首席科普专家团队成员，数学博士，研究方向：数理分析、亚洲区域经济学。电子信箱 zlyy945@163.com，<https://orcid.org/0009-0005-4654-9183>。

参考文献

- [1] 肯·罗格夫. 金融危机的深层原因在于人性，并无简单的应对之法 [EB/OL]. 财经杂志, 2019-02-14. http://www.yuncaijing.com/news/id_12369801.html.
- [2] 三名员工起诉亚马逊存在性别歧视和“长期”薪酬不平等 [EB/OL]. 新浪财经, 2023-11-01. <https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2023-11-21/doc-imzvixsx3371055.shtml>.
- [3] 解读亚马逊领导力准则之致力于成为全球最佳最佳雇主 [EB/OL]. 搜狐网, 2023-11-20. https://www.sohu.com/a/737773404_121395921.
- [4] 年薪百万不是梦！硅谷五巨头工程师薪资水平曝光 [EB/OL]. 第一财经, 2023-09-04. <https://www.yicai.com/video/101850862.html>.
- [5] 我国平台工人, 已超过 2 亿人 [EB/OL]. 腾讯网, 2023-07-18. <https://new.qq.com/rain/a/20230718A06L0W00>.
- [6] 亚马逊为何被美国联邦贸易委员会和 17 个州提起反垄断诉讼 [EB/OL]. 第一财经, 2023-09-

28.<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1778277948527696102&wfr=spider&for=pc>.

[7] 5比4! 美国最高法院裁定各州可对电商征税 [EB/OL]. 澎湃新闻,2018-06-22.<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1603943577050416543&wfr=spider&for=pc>.

[8] 周友刚. 高新科技产业的发展与困境 [J]. 特区经济, 2024(03):69-74.

[9] 江苏发布报告: 7家电商平台涉嫌侵犯消费者权益 [EB/OL]. 人民网江苏频道, 2021-11-10.
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1716001432534751388&wfr=spider&for=pc>.

[10] 揭秘大数据杀熟: 手段层出不穷, 电商旅行平台成投诉重灾区 [EB/OL]. 济南时报, 2024-02-03.
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1789844290504636575&wfr=spider&for=pc>.

(责任编辑: 孙强 Email: wtocom@gmail.com)