

2025 年 4 月 15 日

Meta 反壟斷案分析

2025 年 4 月 14 日，Meta（前稱 Facebook）與美國聯邦貿易委員會（FTC）的反壟斷訴訟正式重啟。若 FTC 勝訴，Meta 可能被迫分拆 Instagram 及 WhatsApp，這將成為美國數十年來首宗科技巨頭分拆案例。

案件背景

反壟斷訴訟的舉證門檻極高。FTC 於 2020 年首次起訴 Meta，惟於 2021 年遭法院駁回。當時判詞詳細闡述了 FTC 的舉證不足之處，極具參考價值。

FTC 指控 Meta 壟斷「個人社交網絡服務」（Personal Social Networking Services，PSNS）市場，並通過反競爭行為鞏固其壟斷地位，具體包括：

1. 對依賴 Meta 平台的軟件開發商施加反競爭條件，限制競爭對手使用其平台服務；
2. 收購對 Meta 壟斷地位構成威脅的公司，即 Instagram 及 WhatsApp。

FTC 向法院提出三項要求：

1. 命令 Meta 分拆 Instagram 及 WhatsApp；
2. 禁止 Meta 對軟件開發商施加反競爭條件；
3. 要求 Meta 在未來併購前提前通知並取得批准。

舉證難點

要成功起訴 Meta，FTC 必須證明以下兩點，缺一不可：

1. Meta 在相關市場中擁有壟斷地位；

2. Meta 的壟斷地位並非僅因產品卓越、商業策略或歷史因素，而是通過反競爭或排他性行為維持。

表面上看，Meta 壟斷社交網絡市場似乎顯而易見，但實際上，FTC 在 2021 年的訴訟中正是在第一點——證明 Meta 的壟斷地位——上未能說服法院，導致案件被駁回。

市場定義的爭議

在討論 Meta 是否壟斷 PSNS 市場之前，必須先明確「個人社交網絡服務」的定義。只有清晰的定義，控辯雙方才能在統一的基礎上展開辯論，否則將淪為無意義的爭執。

FTC 與 Meta 在 PSNS 的定義上爭論激烈，判詞中用了八頁篇幅專門討論此問題。定義的重要性在於，FTC 需要將 TikTok、LinkedIn、YouTube、Spotify、Netflix 等平台排除在 PSNS 市場之外，將市場範圍收窄至僅涵蓋 Meta、Instagram、WhatsApp 及 Snap 等熟人社交平台。否則，難以證明 Meta 在市場中佔據主導地位。

Meta 對 PSNS 定義提出多方質疑，但法官最終裁定該定義雖非完美，但無致命缺陷，准予採用。

壟斷地位的證明難題

確定了 PSNS 定義後，FTC 需進一步證明 Meta 在該市場中擁有壟斷地位，這一環節更為艱難。

FTC 主張 Meta 的市場份額超過 60%，以此證明其壟斷地位。然而，法官質疑 FTC 未能提供更精確的市場份額數據，並指出 60% 的數字缺乏具體依據。關鍵問題在

於，Meta 的商業模式並非直接通過社交服務盈利，因此其收入並非衡量市場份額的適切指標。

FTC 轉而嘗試以活躍用戶數（MAU、DAU）作為衡量標準，但用戶可能同時使用多個社交平台，這些指標的意義有限。用戶使用時長看似更具參考價值，但 Meta 的用戶可能用於觀看影片或閱讀文章等非社交活動，而這些活動並不屬於 PSNS 定義範圍，難以從數據中剝離。

最終，法官裁定 FTC 未能清晰回答 Meta 實際擁有多少市場力量的關鍵問題。壟斷力量（monopoly power）在聯邦法律下是一個具有精確經濟意義的術語，僅憑模糊的市場份額數據（如大約 60%）不足以證明 Meta 的壟斷地位。因此，FTC 的首次訴訟以失敗告終。

FTC 的修正訴狀

2021 年 8 月，FTC 提交了修正後的訴狀，補充了兩項核心證據：

1. 更精確的 PSNS 市場定義；
2. Meta 內部文件，顯示其高層有意圖維持壟斷地位。

針對法院質疑「免費服務難以衡量市場份額」的問題，FTC 主張月活躍用戶（MAU）及日活躍用戶（DAU）是業界通用指標，並引用 Meta 內部文件證明其管理層亦依賴這些數據評估競爭對手。

最新進展

FTC 上訴後，法院允許案件繼續審理，但駁回了 FTC 關於 Meta 對軟件開發商施加反競爭條件的指控。本輪審訊將聚焦於 Meta 收購 Instagram 及 WhatsApp 是否構成反競爭行為。

FTC 要勝訴並非易事。更具諷刺意味的是，Instagram 及 WhatsApp 的收購案當初均通過了美國反壟斷審查。Meta 首席執行官馬克·扎克伯格 (Mark Zuckerberg) 是今次審訊的第一位作供者，首先就是反對 FTC 對 PSNS 的定義。

政治與地緣考量

在中、美科技競爭的背景下，美國政府是否會以反壟斷為由削弱 Meta 在全球社交網絡市場的影響力，值得深思。2020 年首次起訴 Meta 時，正值特朗普執政，其與 Meta 關係緊張。然而，現今扎克伯格似乎與特朗普改善了關係，案件最終是否會以罰款和解收場，仍是未知數。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。

