

纠结支付宝

■ 本报记者 陈玮英

支付宝股权变更经过数月的纷纷扰扰或将进入尾声。

据外媒报道,雅虎公司近日宣布,已经得到中国监管部门的批准,与中国在线支付公司支付宝达成了筹资权交易。

今年五六月间,支付宝易主事件引发业界广泛争议。

此事件先是由雅虎披露,其持股**43%**的阿里巴巴集团已经将支付宝的所有权转移到了马云控股的新公司。为了尽快获得监管部门的牌照,阿里巴巴重组支付宝,支付宝将成为中国一家国内公司的全资子公司,马云控股。

由此马云的商业信誉遭到质疑。

事件回放

今年**5月11日**,为了让支付宝获得支付牌照,马云在未经雅虎和软银董事代表的许可情况下,单方面终止了协议控制,并于第二天将此事通知了雅虎和软银等股东。

美国当地时间**5月12日**,雅虎对外发布声明称,今年**3月31日**,阿里巴巴向雅虎和日本软银集团通报了两项交易,第一宗是**2010年8月**支付宝所有权的转移,第二宗是**2011年**第一季度对支付宝进行分拆。

雅虎称,这两项交易事先没有通知阿里巴巴集团董事会和股东,也没有得到董事会和股东的批准。

2005年,雅虎以**10亿美元**和雅虎中国资产换取了阿里巴巴集团约**40%**的股权,间接享有了支付宝的部分权益。

对于此说法,阿里巴巴集团紧接着发表声明称:在**2009年7月**召开的董事会上,阿里巴巴集团董事会讨论并确认了支付宝的**70%**股权已

转入一家独立的中国公司。

两家公司开始了孩子般的“斗嘴”。随着事件的骤然升温,马云火速从美国返回杭州,**5月14日**,在阿里巴巴周年股东大会上,马云向在场股东及媒体再次回应此事:“我们做事的原则之一是百分之百的透明,有人说董事会有意隐瞒,悄悄办了这件事。”

5月15日,雅虎和阿里巴巴发布联合声明称,阿里巴巴集团与其主要股东雅虎和软银正在并致力于推进谈判,以符合所有股东利益的方式,尽快解决当前关于支付宝的问题。

但联合声明仍然没有消除大家的疑问,董事会有意隐瞒支付宝股权的转让。

6月2日,马云应邀赴美参加《华尔街日报》第九届数字大会,会上他称,对此次支付宝股权转让事件,雅虎股东大会不知情是完全不可能的。

7月29日,阿里巴巴集团、雅虎和软银就支付宝股权转让事件正式签署协议。

协议明确规定,支付宝将继续为阿里巴巴集团及相关公司提供服务,同时,阿里巴巴集团也将获得支付宝的控股公司给予的合理经济回报。根据该协议要求,支付宝未来将以优惠条件继续为阿里巴巴集团及其包括淘宝在内的子公司提供支付服务。支付宝的控股公司承诺在上市时予以阿里巴巴集团一次性的现金回报。回报额为支付宝在上市时总市值的**37.5%**(以**IPO**价为准),回报额将不低于**20亿美元**且不超过**60亿美元**。

阿里巴巴集团董事会主席马云表示:“在过去的几个月,我们和软银及雅虎一起进行了坦诚和积极的沟通,达成了一个兼顾各方利益的协议。这个协议对于阿里巴巴集团的所有员工、客户和股东们都是有利的。最重要的是,可以确保支付宝拥有牌照并且安全、健康、稳健地可持续发展。”

引发VIE风波

支付宝事件在业界激起不小波澜的同时也将**VIE**模式的“合法性”问题推到了舆论的风口浪尖。

在召开发布会时,马云将矛头指向**VIE**模式的合法性,“央行到现在还在问我们到底有没有协议控制,别人肯定有协议控制的,我不管,别人犯法,我们不能犯法”。

这让在中国潜行了**10**多年的**VIE**模式遭遇前所未有的挑战。**VIE**模式(Variable Interest Entities,直译为“可变利益实体”),在国内被称为“协议控制”,是指境外注册的上市实体与境内的业务运营实体相分离,境外的上市实体通过协议的方式控制境内业务实体,业务实体就是上市实体的**VIEs**(可变利益实体)。

易观国际分析师黄萌近日日发布分析报告指出,由马云私自终止支付宝**VIE**协议引发的**VIE**合法化问题,将会极大地影响到中国**TMT**行业的资金注入,甚至导致整个行业失血。

“就我知道的国内所有拿到融资的互联网企业,包括上市和未上市的,全部是**VIE**模式!包括京东商城!”京东商城**CEO**刘强东如是说。

直至支付宝事件爆发前,**VIE**模式的合法性都处在模糊状态,外界将政府不置可否的态度理解为“默许”。

在支付宝事件中,马云之所以认为自己的行为“不完美,但正确”,是因为,他觉得自己是在遵守国家、央行之法规。在国家发改委和商务部联合颁布的《外商产业投资指导目录》,将中国产业领域划分为“鼓励外商投资产业目录”、“限制外商投资产业目录”和“禁止外商投资产业目录”三个大类,以求对外资投资进行掌控。

而事实上,在业内看来,**VIE**本身就是为了避开监管而特别设立的,尤其是对于那些限制类的行业。



今年五六月间,支付宝易主事件引发业界广泛争议

京东疯狂融资

■ 本报记者 李金玲

2011年4月,京东商城完成了**C**轮融资**15亿美元**,此举被称为“互联网市场单笔最大融资”。京东商城**CEO**刘强东表示,将为其**2013年**启动上市计划铺平道路。

在此之前,京东商城已经完成过三轮融资,投资方包括**DST**、老虎基金等**6**家基金以及社会知名人士。三轮融资过后,京东的市场估值高达**100亿美元**。

“疯狂融资,烧钱抢市场、扩规模”京东一直被业界如此“冠名”。甚至有人指出,如果在这些钱花完之前,京东还没有很快上市,没有获得一个好的估值,下一轮融资将会很难,“因为它就像一个资金的无底洞,看不到尽头会让资本非常绝望”。

疯狂融资

2007年4月,京东商城获今日资本**1000**万美元投资;

2008年12月获今日资本、雄牛资本及亚洲著名投资银行家梁伯韬的私人公司投资,总投资金额**2100**万美元;

2010年1月27日,京东商城获得老虎基金第三轮融资,首期**7500**万美元到账。

2010年12月3日,京东商城第三轮融资中的第二期金额为**7500**万美元的资金到账。

三轮融资过后,京东的市场估值高达**100亿美元**。

之所以会有如此多的资本看好,是因为投资人相信京东是最有可能成为另一个亚马逊的中国公司。亚马逊的市值曾超过**1000亿美元**。

据京东提供的数据,自**2004**年上线以来,京东的销售规模一路飙升,**2009**年其营业额接近**40亿元**,**2010**年则达到**102亿元**。连续**6**年保持超过**200%**的增长,预计**2011**年销售额将达到**240亿—260**亿元人民币,约为去年销售额(**102亿元**)的两倍。而刘强东的目标是“在**5**年内年交易额超千亿元”。

尽管信心百倍,但京东商城过度依赖于资本的负效应已逐渐显现。

此前,就有分析认为,在自身造血功能付诸阙如的情况下,京东商城“融资—扩张—再融资”的发展模式将给其未来发展带来极高风险;因为高速扩张的同时伴随着巨额亏损,上轮的融资已经基本亏掉,因此,京东必须进行第三轮更大额度的融资;而继续融资的话,管理团队的控制权和话语权势必被削弱,进而逐渐受制于资本。

“京东只有不断地融资,才能扩大市场份额,而扩大市场份额,又需要更多资金的支持;原有的投资人,想要自己最初的投资能有所回报,会不断促进这个循环,帮助京东赢得新的投资。正像一位业内人士所评价的:这已经变成了一个相互绑架的过程。”

“盈利是迟早的事”

2011年8月,刘强东宣布将投资**100**亿元,用于物流配送体系的建设。

“京东的规模在未来**2—3**年肯定会一直疯狂增长,而后台的物流系统是保障。同时物流布局是以势压人,直接排挤竞争对手。”**MSN Shopping**运营总监王稀达认为。

可见,物流系统的支撑将使京东的成长更可持续。按照京东的规划,**15亿美元**融资将

几乎全部投入到物流和技术研发的建设项目中。京东计划,**2011**年将同时开工建设**7**个一级物流中心 and **25**个二级物流中心为仓储减轻压力。而刘强东打算用**5**年时间,花费**100**亿到**200**亿元建设一个覆盖全国的物流系统。

正是如此,才将京东商城拉上了亏损之路。尽管京东**2010**年营收超过百亿元,但却仍旧亏损。在资本大量涌入之下,“烧钱”成为一种常见并迫不得已的行为。

在外界看来,京东的融资除了投到物流上之外,其他则放在了打价格战上面。除进货、仓储、物流之外,营销推广投入是**B2C**网站的最大一笔花销。据有关电子商务公司的**CEO**透露,目前很多公司营销成本已经占到总营收的**30%**,大型**B2C**网站大约接近**80%**的成本用于推广,这使得诸多电商公司的盈利时间表一推再推。

据京东**2011**年一季度未经审计财务报告显示,京东商城的净利润同比增长**6%**,但是净利润仍为负数。关于京东何时才能实现盈利质疑声不断,但刘强东颇有自信,“没有盈利不代表没有盈利能力。”同时表示京东商城将在**2012**年下半年实现盈利。

国美电商总经理韩德鹏认为,国内消费电子商务行业缺乏核心发展战略,正在透支行业未来。国美总裁王俊洲亦表示,百亿元销售规模的企业采购价格不可能比千亿元销售规模的企业采购价格更低,只有盈利的企业才能谈得上对消费者与投资者负责。

作为美国最大的网络电子商务公司亚马逊尚且熬过长达**7**年的亏损之后,才艰难实现盈利。成立**11**年的当当网则是在亏损**9**年后才宣布稍微盈利。截止到目前,凡客、京东等**B2C**网站仍未达到盈利规模。

阿里巴巴拟 130 亿美元回购雅虎股份

12月初,有消息称,阿里巴巴集团希望以低于**130**亿美元的价格回购雅虎持有的亚洲资产。作为雅虎亚洲资产的潜在买家,阿里巴巴集团和软银都倾向于从雅虎现任董事会购买雅虎的亚洲资产。消息人士称,雅虎董事会将会研究阿里巴巴集团和软银联合提出的要约,该份要约要求回购雅虎持有的阿里巴巴集团和雅虎日本的股份。不过这份收购要约并未打动雅虎董事会,因为阿里巴巴集团和软银的要约中要求对亚洲资产打折出售。阿里巴巴集团方面当前希望以不到**130**亿美元的价格购回雅虎持有的公司股份。

腾讯 3.5 亿美元购美网游公司股权

美国网游开发商**Riot Game****2月7日**宣布,腾讯已收购该公司大多数股权,腾讯将进军全球网络游戏市场。**Riot Game**创办人兼行政总裁**Brandon Beck**表示,腾讯的投资将为公司的人才队伍,包括设计师及开发人员等提供额外的资源。**Riot Game**将会维持其总部设在美国洛杉矶,并保留其独立营运及管理团队。并且在腾讯的财力支持下,公司旗舰网络游戏**League of Legends**(“英雄联盟”)开拓新的市场。据悉,此项交易作价超过**3.5**亿美元,折合逾**27.3**亿港元。

华为 5.3 亿美元完购华赛 49%股权

华为技术有限公司**11月14日**宣布,计划以**5.3**亿美元收购赛门铁克在合资公司华为赛门铁克(以下简称“华赛”)中所持的**49%**股权。交易结束后,华为将拥有华赛**100%**股权。华赛是华为技术和赛门铁克**2008**年在中国香港成立的一家合资公司,该合资公司向客户提供创新的安全、存储与系统管理解决方案,华为技术在完成该笔收购后,非常有可能将华赛并入新成立的**IT**产品线,作为安全和存储的单元存在。这项交易将接受相关政府审批和其他惯例成交条件,预计于**2012**年第一季度完成。

原中钢总裁黄天文投资巨亏被免

2011年5月16日,国资委相关负责人宣布了黄天文免职的通知。这是黄天文为中钢集团为此前的盲目扩张买单。中钢集团因收购山西中宇钢铁有限公司产生的高达**40**亿的欠账以及故意收购澳大利亚中西部矿业公司所造成的**14**亿美元巨额亏损,间接引发了黄天文的去职。**2008**年上半年金融危机前夕,中钢集团资产规模达到**957.5**亿元,但负债规模高达**867.7**亿元,资产负债率为**90.6%**。随后几年,中钢集团收购的势头未消,亏损和欠账也在逐渐积累。直至**2010**年国家审计署进驻中钢集团审计、调查,并称其“存在财务管理混乱等重大问题”。

中冶集团投资民营钢企巨亏 46 亿元

7月11日,香港媒体突然爆出中国最大乃至世界最大的冶金工程承包商中冶集团遭受中纪委调查,缘由是其四年前重组河北省唐山市冶金制造商恒通公司(后改名为“中冶恒通”)后遭受巨亏,由此带来的损失可能高达**46**亿元。**7月13日**,中冶集团在其官网发布相关说明,承认投资中冶恒通带来亏损,但是没有提供具体亏损数字,中冶集团也否认正在接受中纪委调查。中冶恒通自组建以来,由于生产线和生产设备改造未完成,债务负担过重、财务成本过高,原材料价格上涨过快、金融危机冲击等原因,造成公司持续亏损。

汇源 1201 万元收购旭日升品牌

2月23日,汇源果汁对外公布,以**1201**万元的金额从河北旭日集团有限公司破产管理人手中拍得“旭日升”商标全部**164**枚及“冰茶”特有名称。收购旭日升后,汇源将把旗下原有的所有茶饮料产业分解出去,统一打包到茶项目部,与原有果汁项目完全分开单独按新品牌“旭日升”运作,由此,汇源开启双品牌运作时代。汇源果汁董事长朱新礼表示,虽然旭日升淡出市场多年,但其拥有的品牌影响力和渠道依然有相当价值。收购后,汇源将充分发挥其自身在产业布局、生产线、技术研发等多方面的优势,对“旭日升”进行全新架构和经营。

社保基金出资百亿战略入股国开行

财政部、中央汇金投资有限责任公司、全国社会保障理事会及国家开发银行股份有限公司**4**月底签署股份认购协议,根据协议,社保基金会出资**100**亿元战略入股国开行,持股比例为**2.19%**。据介绍,社保基金会入股国开行有利于双方发挥各自优势,深化在资金来源、项目投资、信托业务、项目委托管理等方面的战略合作。本次战略入股国开行是社保基金会继投资交通银行、中国银行、工商银行、农业银行后对国有银行的又一项重大投资,既是对国开行战略引资的积极支持,也有利于社保基金的保值增值。

三元新华联出资 7.15 亿接盘太子奶

11月8日,三元股份宣布,其与新华联控股组成的联合体及新华联指定方已与太子奶管理人签署重整协议,共计将提供**7.15**亿元现金用以债务偿还,同时获得太子奶株洲三公司全部股权及经营资产。其中,三元股份将出资**2.25**亿元,并获得湖南太子奶**60%**股份。三元股份此前已宣布,将联合上市公司新华联的大股东新华联控股,以不高于**7.2**亿元参与湖南太子奶等三公司破产重整。而公告称,公司、新华联控股及其子公司润坤科技与太子奶管理人已签署了《重整协议》,联合体及润坤科技将提供总计**7.15**亿元的偿债资金;这意味着三元股份与新华联的联合体接管太子奶终成现实。

中科招商公司逆势投资鄂尔多斯

12月9日,内蒙古鄂尔多斯市政府、东胜区政府与中科招商创业投资管理有限公司在深圳签署战略合作协议。借助中科招商的专业优势,先期发起设立城市发展股权投资基金——鄂尔多斯市中科成吉股权投资基金。中科成吉基金总规模**200**亿元人民币,首期募集**100**亿元人民币。基金采用特殊的运营模式,投资鄂尔多斯城市基本建设项目,投资廉租房、经济适用房项目,阶段性收储资金支持不足、销售不畅的房地产项目,形成房地产项目池,缓解民间资金压力,创新民间资金投资模式。

67 家上市公司斥资 290 亿元理财

据有关统计显示,截至**11月2日**,共有**67**家上市公司一次或多次购买银行或信托类理财产品,少者**500**万元,最多的一次豪掷**40**亿元,这些公司的投资额加起来已达到**290**亿元,较去年增加**10**倍。上述**67**家公司中,有超过**20**家是**2010**年后上市的。由于都是高市盈率、高价发行,这些公司圈到的钱大大超过募资金项目所需,因而形成巨额资金沉淀。虽然理由都是为了提高资金使用效率,但眼下国内各行各业普遍资金紧缺,大量企业甚至不惜转向高利贷,为何偏偏这些上市公司不差钱?轻松“圈钱”,手有余钱是最大因素。

坚持2011·产权

阿里巴巴集团

腾讯公司

华为技术有限公司

中冶集团

国家开发银行股份有限公司

中科招商创业投资管理有限公司

中国汇源果汁集团

阿里巴巴集团

腾讯公司

华为技术有限公司

国美电器控股有限公司

中冶集团