



雅虎周二股价下跌1.4%，阿里巴巴复牌大涨42.7%，股民质疑： 马云，你为何要甩开小股民

13.5港币发行股份，再以13.5港币注销股份，阿里巴巴集团昨日宣布的私有化计划，仿佛是一次重回原点的无意义“折腾”。而此次私有化，又让人将阿里巴巴与雅虎的股权之争联系起来，甚至认为马云意在“关门打虎”。

对这次折腾，网上评论颇多微词，“阿里巴巴的股东花钱养活了淘宝、支付宝，而后两者已是马云的私产。现在马云又几乎以原价将股份赎回，该集团的一切发展成就似乎和投资人无关，甚至马云还抱怨赎金比当初募集的钱多！天理何在？”网民的质疑说来说去就一个意思：阿里巴巴为什么要把我们这些小股民给甩了？马云是否真是不厚道？

【分析】退市是为甩掉B2B这块鸡肋

相比于马云转型升级的说法，互联网观察家方兴东直白地表示，阿里巴巴私有化退市就是为了甩掉阿里巴巴B2B这块食之无味的鸡肋。

方兴东认为，阿里巴巴B2B这块退市，在它整个发展战略上会更加灵活，因

为在2007年上市的时候，B2B当时是整个公司里面最有价值的部分，目前整个公司的重点、最有价值的东西在淘宝和支付宝，B2B的价值变成了好小的一部分，而整个公司未来资本运作肯定要围绕最有价值的来开展。

【解读】退市目的是“关门打虎”

对于上市一退市，阿里巴巴如此大费周章，阿里巴巴的一位高管认为，私有化对阿里巴巴集团有两个最大的好处。

他认为，由于阿里巴巴的B2B业务必须要进行调整，而调整不可避免地造成公司业绩下滑，这种业绩下滑对于上市公司的形象会造成负面影响，对公司业务调整都会造成压力。退市可以免去以上麻烦，一门心思“闭门练功”。

这位高管还指出，阿里巴巴集团可

能会在阿里巴巴私有化后，将阿里巴巴作为一个交换筹码交给雅虎，以实现用较少现金从雅虎手中回购股份的目的，“这是此次私有化的第二个好处。”

对于阿里巴巴私有化是否包含了让雅虎出局的意图，坊间充满了种种猜测。不过在阿里巴巴大张旗鼓的私有化背后，却是雅虎与阿里巴巴集团之间，甚至可以说是雅虎与马云之间的恩怨纠葛。那么马云此次对阿里巴巴私有化，是否有“关门打虎”之意？

影响

退市导致中小股东受伤

马云表示，私有化要约也可为股东提供一次具有吸引力的变现机会，不过，方兴东认为13块5的回收价格与当初的发行价完全持平，中小股东其实受伤不小。

方兴东认为，当阿里巴巴的股东处境都不太好。包括雅虎，虽然是最大的股东，但是没有得到应有的，应该说上市以后进去的大部分股东都被套牢了。现在它以发行价退市，5年时间还是能拿到钱，大部分股民不得不接受这个现实。所以对马云来说，当年融资，现在以同样的价格把股份收回来，用的是无息贷款，可能是一个划算的事情，但是对小股民来说遭到了损失，也没办法，因为股票不涨起来的话，拿着B2B股票还是看不到光明的。

那盘我也想吃……

【预测】解决内讧后会重新上市

私有化的阿里巴巴下一步棋将会是什么？有业内人士认为，轻装上阵的阿里巴巴在解决内讧之后肯定会重新上市，“我觉得第一步就是把雅虎给解决掉，也就是‘关门打虎’。先把第一大

股东，以最好的价格最有力的办法处理之后，整个团队在能够主导整个公司以后再上市。对马云来说，整个战略会越来越对他有利吧。”

■记者 李庆钢

背景

阿里巴巴和雅虎的“七年之痒”

7年前的2005年8月，雅虎的10亿美元换来了对阿里巴巴单一最大股东的地位。时至今日，阿里巴巴经过7年已建立了一个庞大的电商帝国，而当年的收购者雅虎，则积弱已久，正在成为别人眼中的盘中餐。

2011年，阿里巴巴与雅虎之间的争执与反目，在阿里巴巴宣告有意反向收购雅虎的声浪中奔向高潮。从当初的欣然下嫁，到如今的反向收购，七年之痒的问题核心是业务的渐行渐远和力量的此消彼长。除了与雅虎的业务缺乏相关性之外，让两者疏离的一个更为重要的原

因是，阿里巴巴的未来是在中国市场。即便借力雅虎，阿里巴巴也没有在北美拓展国际业务的可能。

排除了业务合作的可能，阿里巴巴收购雅虎的唯一理由是寻找自由。为了自由，马云会不惜一切代价，并且已在这样做了。之前，因支付宝的牌照问题，马云不惜冒犯所有中国互联网玩家，让VIE结构的潜规则大白于天下。

而现在，雅虎“家道中落”，让马云看到一个反吞雅虎，赎买自由的机会。这是阿里巴巴绝对不愿错过的机会，但此时的问题是，雅虎想“嫁”吗？

业内分析

马云想全面掌控阿里巴巴

阿里巴巴复牌大涨42.7%，而雅虎股价周二下滑，原因是受到阿里巴巴集团私有化B2B上市公司消息的影响。

业界原本认为阿里巴巴集团此举会导致雅虎股票的大范围抛售，但雅虎股价周二只下降了1.4%。全球批发金融市场中介BGC Partners分析师科林·吉利斯表示，这可能是因为雅虎股份在阿里巴巴集团中的大部分不稳定因素已经被市场消化，特别是上周有消息称，双方的亚洲资产出售交易已经谈崩。

但是吉利斯认为，雅虎股东肯定

会因此担忧。雅虎目前拥有阿里巴巴集团40%的股份，后者则想买回阿里巴巴集团剩余的27%股份。“如果我是雅虎股东，我将会为雅虎从阿里巴巴私有中国财产获取的价值感到紧张。”吉利斯称。

美国投资银行Piper Jaffray分析师吉恩·穆思特表示，他认为阿里巴巴集团此举是雅虎亚洲资产出售交易变得渺茫的信号，但这不改变马云未来某个时刻想要重新获得雅虎所持阿里巴巴集团股份的事实。

外币	钞买价	外币	钞买价
英镑	954.97	日元	7.579
港币	80.37	加元	609.24
美元	623.18	澳元	643.33
瑞郎	666	欧元	804.29

外汇牌价由中国银行
 湖南省分行友情提供
 咨询电话：0731-
82263495
 中国银行网上银行提供个人结售汇服务



百年中行
百年故事
《连载十七》

1939年到1941年 平衡上海汇市，全力维持汇价



漫漫长夜中，中国银行员工心中仍有一盏烛光。图为抗战时期员工坚持工作的场景。

抗日战争开始后，上海资金外逃，外汇需求猛增。1937年11月中旬，上海、南京、杭州相继沦陷后，逃汇之风更加强盛，外汇市场供不应求。11月上半月，中央银行、中国银行、交通银行三行每周供汇达50万英镑，到下半月，猛增到每周150万英镑。

伪华北政府组建的中国联合准备银行发行不兑换纸币，后又限期禁止法币流通，这部分钞票纷纷涌入上海。政府为防止敌伪乘机套购外汇，颁布《购买外汇请核办法》及《购买外汇请核规则》，实行进口外汇管理。除政府机关用汇由财政部审批外，所有商业性外汇的审核及供应全由央行负责办理，每周审批一次。央行严格外汇审批标准，1938年5月份核准额仅为申请额的18%，6月份降到8%，7月份降到3%。进口商和投机者纷纷转向市场求购，上海汇市一缩再缩，6月13日，汇丰银行挂牌英汇8便

士，比法定价下跌了45%。

中国银行积极采取措施，维持法币汇价。

一、为平衡汇市摊垫外汇。

政府为维持法币汇价，要求中、交两行参与上海外汇市场买卖，调节供求，平衡汇市。

二、承办并垫付平衡基金利息。

为了遏制法币与英镑比值的过度变动，保持法币信用，1939年3月10日，中英双方设立了中英货币平衡汇兑基金，基金总额1000万英镑，双方各出500万英镑，分别由中国、交通、汇丰、麦加利（渣打）四银行承担。

三、配合平准会消灭香港法币黑市。

抗日战争开始后，大量法币流往香港，香港出现法币黑市。为打击黑市，香港政府于11月6日颁布《国防金融补充条例》，规定从11月14日起，非经香港政府特许，不得向港输入或由港输出法币现钞。平衡会从该日起，用原有基金余额，在港购进法币现钞，以维持法币价格不再下跌。11月27日，平衡基金会账目结束，中行受平准、平衡两会委托，继续在港执行此工作。从11月27日到12月5日，中行共购进法币2040万元。

平衡上海汇市，是抗日战争时期中日货币战的一个重要组成部分，也是国民政府维持法币在沦陷区继续流通、巩固法币信用的主要手段。平衡上海汇市的工作，符合当时抗日战争需要，是对长期抗战的有力支持，但是同时也使得一部分外汇被敌人套购。