

# 65亿入股华数传媒,收购款却源自天猫借款 马云被指“空手套白狼”



4月8日晚,华数传媒发布公告,马云、史玉柱设立的杭州云溪投资合伙企业(下称云溪投资)以22.8元/股价格,认购华数传媒非公开发行股份28667.1万股,占本次发行完成后股份总数的20%。

4月9日,马云这一入股案瞬间成为焦点,除了阿里巴巴业务布局外,这一入股背后的融资安排也引发了市场兴趣。此次入股主体为云溪投资,后者资金来源均为其合伙人的实缴出资,据了解,云溪投资其普通合伙人为史玉柱和云煌投资,有限合伙人为谢世煌。

“这笔交易最核心资金来源于浙江天猫,模式是企业(浙江天猫)向个人(谢世煌)放贷形式,在这种方式下借款可以用于投资,银行的个人贷款(除并购贷款)则不行;同时,如果融资方非个人而是企业,则需要通过委托贷款形式,委托贷款同样不能用于股权投资。因此目前通过个人借款方式是一个精心安排。”大成律师事务所一位合伙人对记者称。

## 个人借款投资

据了解,云溪投资三位合伙人史玉柱和云煌投资、谢世煌三者的持股比例分别为0.9943%、0.0002%、99.0055%,普通合伙人投资资金均为自有资金,有限合伙人谢世煌的资金来自于浙江天猫科技有限公司(下称浙江天猫)向其提供的借款。

关于云溪投资的背景,华数传媒表示,云溪投资的普通合伙人为史玉柱以及马云控股的杭州云煌投资,执行事务合伙人为史玉柱,有限合伙人为谢世煌。为了此次入股,4月8日,浙江天猫与谢世煌签署了《贷款协议》,贷款本金不超过65.37亿元,贷款期限为自提款之日起10年,贷款复合年利率8%。

“此次投资的自有资金几乎可以忽略,基本所有资金都来源于向浙江天猫的借款,杠杆率很罕见。”浦发银行一位投行人士称,如果要批量化地向个人进行贷款,必须具

有金融牌照,企业也不能通过委托贷款形式向个人贷款,委托贷款仅限于企业之间,因此浙江天猫是否能够直接向谢世煌贷款值得探讨。

央行《贷款通则》规定,贷款人必须经中国人民银行批准经营贷款业务,持有中国人民银行颁发的《金融机构法人许可证》或《金融机构营业许可证》。

不过,上述大成律师事务所合伙人表示,央行此前的规定,仅限制了企业向企业直接贷款(需要借助委托贷款形式),对企业向个人贷款则并没有禁止性规定,只要不是批量化进行即可。

“这笔借款只要符合浙江天猫内部规则,经过股东同意就可以。同时企业向个人贷款也不受企业净资产约束,个人可以拿资金进行投资,和金融机构借款相互区别,这也是马云此次收购交易的巧妙安排。”他称。

## 资金出处引争议

记者查阅工商资料发现,浙江天猫成立于2010年10月25日,法定代表人为马云,系有限责任公司(台港澳法人独资),也并不存在协调股东表决问题。

据了解,谢世煌为阿里巴巴高管之一,也是阿里十八位创始人之一,云溪投资、云煌投资均是为此交易,在近日刚成立的公司。云煌投资由马云和谢世煌合伙成立,两者持股分别为99%、1%。

浙江天猫何以向谢世煌贷款数十亿元?记者了解,上述《贷款协议》规定,借款人(谢世煌)以持有的云溪投资全部合伙企业财产份额,以及由云溪投资以其持有的资产向浙江天猫提供质押或者其他财产提供的担保措施或其他第三方提供的担保。

不少人士质疑,担保资产即

是新收购的华数股份,这样用借款收购资产后,反过来为借款进行担保,颇似空手套白狼。

“这样操作并不存在合规问题,质押可以滞后,即可以先购买资产,后续再将此资产进行质押担保。”上述大成律师事务所合伙人称。

市场关注的另一个问题是,浙江天猫注册资本为200万美元,其贷款给谢世煌的65.37亿元究竟来自何处?是自有资金,还是商户资金。

该大成律师事务所合伙人表示,借款资金不可能来自于商户店主押金,其具有专门的银行托管账号,且动用这部分资金违规。“阿里巴巴具备强大的资金运作能力,浙江天猫资金应非自有资金,股东注资,外部融资都有可能。”

据《21世纪经济报道》

## 海外市场

### 爱康国宾 上市首日涨逾8% 成中国“体检第一股”

中国健康服务机构爱康国宾前日晚间正式在登陆纳斯达克市场挂牌上市,首日收报15.2美元,较14美元的发行价涨8.57%。盘中最低价15.15美元,最高触及17.25美元,由于中概股普遍上涨,爱康国宾的这个表现可以说不好也不坏。

爱康国宾的主要竞争对手慈铭体检申请A股IPO已于今年1月份被否。爱康国宾此次上市成为中国的“体检第一股”。按照发行价计算,其此次IPO融资1.53亿美元,目前国内民营体检业主要公司有爱康国宾、慈铭体检和美年大健康,慈铭体检已经在2012年递交A股IPO申请,但由于近年业绩增长缓慢、盈利能力越来越差等饱受市场质疑,慈铭体检IPO已经在今年1月搁浅,美年大健康也准备在2015年上市。 腾讯

## 公告幕后

### 华润旗下三药企停牌 业内称其谋医药板块整体上市

华润集团旗下四家医药类上市公司,有三家公司现已停牌。去年10月,华润医药集团董事长李福祚曾对记者表示,华润医药集团香港上市尚无明确的时间表。但业内人士认为,华润最近举措意味着将重启医药资产整合,离整体上市不远了。

华润三九、华润双鹤4月8日一早纷纷临时停牌,8日晚公告称控股股东华润集团正筹划重大事项。而在一个月之前,华润万东也宣布停牌,并公告称华润总公司拟战略性退出医疗器械业务。

北大纵横高级医药合伙人史立臣认为,华润双鹤和华润三九同时停牌,极有可能是紫竹药业并入华润三九,华润赛科并入华润双鹤。 新华社新媒体专电

# 泽熙私募豪掷亿元提议宁波联合高送转

业内称此举在增强股东意识和公司法理上带了好头

近日黔源电力、宁波联合接连发布公告,称阳光私募上海泽熙旗下产品持有各自公司股份达4.98%后,通过华润信托致函,提议在股东大会上增加有关2013年度分配方案的临时议案,提议将黔源电力原定每10转增5改为转增10,更提议在宁波联合原定10派1.6元之上增加10转增15。前天,宁波联合开盘即直接封住涨停板,股价创出年内新高。

## 潜入两公司 逼近举牌线

宁波联合前天公告,称公司于4月4日收到华润信托书面来函,发行的“华润信托·泽熙6期单一资金信托计划”(下称泽熙6期)已持有1507.01万股,占总股本的4.98%,根据泽熙6期的投资顾问上海泽熙资产管理中心(普通合伙)(下称泽熙)申请,华润信托代为提出临时提案并书面提交公司董事会。而泽熙提出的议案为“提议公司2013年度利润分配方案为每10转增15股派1.6元(含税)”。而此前宁波联合董事会审议通过的方案仅为10派1.6元(含税)。这意味着,在原定于4月25日召开的股东大会上,股东们只能在上述两个分红预案里二选一。

记者翻查宁波联合2013年报发现,前十大流通股股东中并无泽

熙6期,而宁波联合因策划重组自2013年9月停牌直至今年1月20日复牌。因此,泽熙6期所持有的1507.01万股就是在1月20日至4月3日的49个交易日买入,按成交量看,泽熙成本应在7元以上,两个月中投入过亿元。

值得注意的是,就在上周,黔源电力也公告称4月1日收到华润信托发来的类似函件。泽熙1期和泽熙6期分别持有其737万股和277万股,合计1014万股已占总股本的4.98%。泽熙提请在股东大会上增加临时提案,提议2013年度利润分配为每10股转增10股,而此前方案为10转增5。记者发现,泽熙该笔投资同样是在今年一季度完成,出手仍然过亿元,同样濒临5%的举牌线。

## 宁波联合15年未送转股

“以往上市公司的分配方案一般都由董事会决定,尤其在中小创业板许多公司都是实际控制人一股独大,中小股东即使有意见或想法也很难改变。泽熙此次高调提议,不管最终结果是否会改变,至少在增强股东意识和公司法理上带了一个好头。”一位业内资深人士表示。

宁波联合2013年末每股净资产为2.11元,每股未分配利润为2.08元,家底颇厚。不过历史资料显示,宁波联合自1996年10送4股、1998年10送8股之后,已

连续15年没有送转股,现金方面也大多在10股分红1元上下,最高2元。同样,黔源电力更是自2005年上市至今从未实施过送转股,每股资本公积金高达6.11元。

“泽熙应该是经过深思熟虑有备而来的,选择的两家公司股本规模在2亿-3亿股,股权结构也不是特别集中,绝对股价也不高。而买入的数量特意控制在4.98%,未达举牌线意味着进可攻退可守。”业界分析。

据《新快报》

## 相关新闻

### 安邦保险举牌生命人寿增持 金地股东博弈白热化

或是彼此间的“默契”,或是相互间的“较劲”,就在地金地集团宣布新一届董事会人员构成的次日,公司两大险资股东安邦保险、生命人寿同时发函披露了各自最新持股情况,未

出所料,两大险资前期都在持续“抢筹”金地集团,安邦触及举牌线,生命人寿再度增持。而此番股权变动又将金地集团股东“话语权之争”引入新阶段。

现代快报记者 徐锐

## 天天彩票

体彩排列3(14092期)		
中奖号码:5 0 8	每注奖金	1000元
排列3直选 6066注	每注奖金	320元
排列3组选3 0注	每注奖金	160元
排列3组选6 9974注	每注奖金	160元
体彩排列5(14092期)		
中奖号码:5 0 8 3 8	每注奖金	100000元
排列5直选 136注	每注奖金	100000元
体彩7位数(14052期)		
中奖号码:9 0 3 5 0 0 4	每注奖金	0元
奖等 中注注数	每注奖金	0元
特等奖 0注	每注奖金	0元
福彩双色球(2014039期)		
红球号码:3 11 15 19 20 31	每注奖金	5000000元
蓝球号码:7	每注奖金	5000000元
奖级 中注注数	每注奖金	5000000元
一等奖 5注	每注奖金	5000000元
福彩3D游戏(2014092期)		
中奖号码:3 0 3	每注奖金	1000元
奖等 江苏中注注数	每注奖金	1000元
单选 319注	每注奖金	320元
组选3 427注	每注奖金	160元
组选6 0注	每注奖金	160元
福彩15选5(2014092期)		
中奖号码:2 4 5 9 14	每注奖金	2331元
奖等 中注注数	每注奖金	2331元
特别奖 0注	每注奖金	0元
一等奖 143注	每注奖金	2331元
足彩4场进球游戏(14056期)		
开奖结果:20201031	每注奖金	42414元
奖级 中注注数	每注奖金	42414元
一等奖 22注	每注奖金	42414元
足彩6场半全场胜负游戏(14055期)		
开奖结果:333333130033	每注奖金	24593元
奖级 中注注数	每注奖金	24593元
一等奖 6注	每注奖金	24593元

## 体彩鸡毛信

### 体彩大乐透2注头奖

周三晚,超级大乐透再爆2注头奖,奖金分别为924万元和1479万元,当期开奖过后,超级大乐透奖池继续向上攀升,周六晚开奖前将达到3.20亿元的高位。敬请广大彩友继续关注! (苏环)