互联网企业并购整合的政策思考*

文/陆 峰 张 妮 樊会文**
中国电子信息产业发展研究院 北京 100048

【摘 要】近两年来,各大互联网细分行业的巨头正分别凭借其在搜索、电商、即时通讯和社交上的垄断地位,不断加快自身并购扩张步伐。整合产业链、形成产业生态圈,成为互联网巨头提升自身整体竞争力的重要手段。文章认为,资本市场的遇冷、移动互联网投资市场的激烈竞争、互联网巨头重构产业生态圈加速产业链的整合是国内互联网业并购案密集爆发的主因。最后提出了7方面政策建议。

【关键词】 互联网企业,并购,整合,创新政策

DOI 10.3969/j.issn.1000-3045.2014.02.008

百度做搜索、腾讯做即时通讯和娱乐、阿里巴巴做电商和支付,以前巨头们领地相对清楚,但随着各自的业务版图越摊越大,交叉越来越多,竞争越来越密集。近两年来,各大互联网细分行业的巨头正分别凭借其在搜索、电商、即时通讯和社交上的垄断地位,不断加快并购扩张步伐,巨额投资并购变得日益频繁。中国互联网业经过十几年的积累,巨头已经形成,重量级并购投资已进入密集爆发期。目前,互联网巨头基于各自战略发展需要进行的投资和并购竞争日益白热化。

* 基金项目:国家发改委、工信部云服务开放平台示范项目(P01704)
** 通讯作者
修改稿收到日期:2014年2月14日

1 互联网巨头通过并购或收购等合作方式加速重构产业生态圈

1.1 阿里巴巴入股新浪微博业务

2013年4月29日,阿里巴巴集团以5.86亿美元购入新浪微博公司股票,约占微博稀释后总股份的18%,成了新浪微博第一大单一机构股东。此次合作,阿里巴巴和新浪将依托各自领先的社交媒体和电子商务优势,打造更为活跃的微博平台,探索和建立更具想象力的微博开放生态体系及商业模式。双方将在用户账户互通、数据交换、在线支付、网络营销等领域进行深入合作,并探索基于数亿的微博用户与阿里巴巴电子商务平台的数亿消费者有效互动的社会化电子商务模式。

1.2 百度收购PPS视频业务

2013年5月7日，百度宣布以3.7亿美元收购PPS视频业务，并将PPS视频业务与爱奇艺进行合并。这是继2012年优酷合并土豆网之后，中国网络视频行业又一重磅交易。对于百度爱奇艺收购PPS视频来说，其最大优势就在于移动客户端。根据艾瑞咨询的数据显示，PPS在移动端的用户总数已经突破1.5亿，在iPhone以及iPad平台中下载量分别位居第一位和第三位，占据整个移动视频市场的30%。收购PPS后，百度爱奇艺在移动用户基数、用户时长等指标上将稳坐行业第一。

1.3 阿里巴巴收购高德地图业务

2013年5月10日，高德地图宣布，通过增发股份获得阿里巴巴集团2.94亿美元投资，阿里巴巴将持有高德约28%的股份，成为公司第一大股东。这是继阿里巴巴5.8亿美元入股新浪微博、百度3.7亿美元收购PPS视频之后，不到1个月的时间里国内互联网业第三次大的并购案。最近，2014年2月10日，阿里巴巴官方微博又发布消息称，该集团拟以每股美国存托股票21美元的价格，对高德公司股票进行现金收购，交易完成后，高德将成为阿里巴巴全资子公司，并融合进阿里巴巴生态体系基础上发展。高德地图这家成立于2002年的公司是国内第一大导航地图供应商，拥有甲级导航电子地图测绘资质和甲级航空摄影测绘资质。据易观国际统计显示，2013年第1季度，高德地图占据中国手机地图客户端市场29.8%的份额，位居第一。2013年1月，高德地图用户数更是突破1亿大关。收购高德地图之后，高德导航以及其积累的大量地图数据将会让阿里巴巴的本地生活平台有核心支持。

1.4 百度收购91无线业务

2013年8月14日，百度宣布以18.5亿美元完成收购91无线，91无线将成为百度全资附属公司，并作为独立公司运营。该案交易额超过2005年雅虎对阿里巴巴的10亿美元投资，成为中国互联网有史以来最大的收购案。91无线是国内主要的移动应用下载渠道之一，主要从事开发和营运91助手及安卓市场两个在国内领先的智能手机应用分发平台，在2012年通过91无线进行的应用下载就突破了100亿次。收购91无线也是百度进一步加强在无线互联网领域的最新举措，意在进一步加强百度在移动应用分发方面的入口作用。

1.5 阿里巴巴入股穷游网

2013年7月16日，阿里巴巴证实以近千万美金投资知名旅游网站穷游网。目前穷游网拥有用户近1 000万，移动端激活用户近500万，其主要收入来自酒店、机票、保险等旅游产品佣金，占比80%以上。穷游网作为知名分享社区，可为旗下淘宝旅行提供优质出境游产品服务及内容，并能与淘宝电商模式形成很好的结合，作为O2O的一个切入点，旅游与本地服务和支付都可以很好地对接，有助于完善阿里巴巴的数据平台。

1.6 互联网巨头纷纷涉足互联网金融

近来，阿里巴巴、新浪、腾讯、京东等互联网企业在金融创新领域表现十分活跃。2012年6月和9月，重庆阿里巴巴小贷两次通过山东信托发行“小额信贷资产收益权投资项目集合信托计划”，共募集资金3.6亿元。2012年11月，京东商城发布其首个金融服务类产品供应链金融服务系统。2013年3月，马云宣布成立筹划已久的阿里巴巴小微金融服务集团。2013年6月，支付宝与天弘基金合作推出“增利宝-余额宝”。2013年7月，阿里巴巴小额贷款与东证资管合作推出“阿里巴巴1号—10号专项资产管理计划”获证监会批复，成为国内首支小额贷款资产证券化产品。2013年10月28日，百度金融中心理财平台正式上线，首款与华夏基金联合推出的理财产品百发，年化收益率高达8%，使得互联网理财收益再创新高。2013年11月6日，由阿里巴巴、中国平安、腾讯等联手设立的中国首家网络保险公司——众安在线财产保险正式开业。2014年1月22日，腾讯与华夏基金、汇添富基金、易方达基金、广发基金4家一线品牌基金公司合作，推出基于微信的金融

理财开放平台“理财通”正式上线。

2 互联网产业链加速整合的内在因素分析

2.1 互联网创业企业通过IPO方式变现途径无望

互联网行业发展初期，公司大多受到了VC和PE的投资，而近来中国互联网行业企业IPO过会率较低。从2011年下半年至2013年底，中国互联网企业赴美上市的窗口迟迟未能打开，多家公司短期内上市的机会变得渺茫。据媒体统计，从2012年起中国仅有两家互联网公司成功登陆美国股市，风投通过IPO的退出形势非常惨淡。很多投资人无法通过上市退出，只能通过并购方式完成退出套现。近期并购案主角如新浪微博、PPS以及搜狗等，此前都有独立上市计划，但迟迟没有成功。10年前互联网创业者的梦想是独立上市，如今这个梦想离创业者越来越遥远，资本市场遇冷给初创企业最好的出路可能就是卖给某个互联网巨头。另外，在互联网巨头们打造了强大生态系统后，产业第二、第三梯队的企业发展举步维艰，在这种情况下，还一厢情愿地做IPO是非常不现实的。

2.2 互联网创业企业创新应用发展遭遇阶段门槛

用户数达百万与千万级别，是移动互联网创业企业要过的两道坎。顺利跨过这两道坎，需要消耗大量心血，绝大多数创业者都倒在了通往这两个目标的路上。从创业企业的角度来看，移动互联网项目基本都需要线下推广服务，一旦涉及线下服务，则需要建立一支庞大推广团队。这对创业企业来说，意味着公司不再是只需几个技术牛人、几台服务器的轻公司，而需要投入更多的人力、更大的资源。这对于一个创业企业来说，并不容易。它们一般只获得百万级人民币的天使投资，在A轮也顶多拿到百万美元到千万美元的投资。如若成为一家重公司，那么粮弹的消耗会非常迅速。在创业公司发展的关键时候，通过并购方式，及时找个可以依傍的互联网巨头，对创业企业发展来说，无疑应该是一件不错的好事。

2.3 大型互联网企业急于抢占移动互联网市场

据艾媒咨询发布的《2013第一季度中国智能手机市场季度报告》报告显示，截止2013年第一季度，中国智能手机用户规模已经达4.2亿。PC时代已经慢慢走向了移动互联网时代，面对如此庞大且高速增长的市场，阿里巴巴、百度和腾讯三大巨头的当务之急，就是将PC时代的入口优势复制到移动端。这三大巨头虽然在PC互联网时代占据了霸主地位，但面对移动互联网的飞速发展，对于PC互联网与移动互联网的不同基因，没有谁有底气说自己已经拿到了移动互联网的船票。移动互联网发展进入了关键转折点，传统互联网公司如果没有最大力度布局移动互联网，就会错过发展机会。移动互联网爆发很快，新的应用层出不穷，而现在谁也不知道哪一个细分领域会有市场机会，于是巨头们都选择广撒网的布局方式，现在花千万或者亿级的美元来投资或收购，寻找未来的可能性。

2.4 大型互联网企业通过传统途径来发展公司新型业务遭遇巨大风险

中国互联网经过十几年的积累，终于造就了如今的巨头。过去这几大巨头往往更倾向于自己去做某项业务，而非通过收购方式进行扩张，这种转变直到最近才渐渐形成。究其缘由是这些巨头公司已经有过多次失败的尝试，逐渐意识到自己做不如收购简单。在阿里巴巴、百度和腾讯三巨头看

中国科学院

来，国内互联网业正处于产业变革的十字路口，关系链、移动用户积累以及流量入口的开拓等，都不是一朝一夕可以完成的，与其耗时积累，不如收购来得简单快捷。另外，通过传统“拿来主义”的手段来发展公司业务应用，已备受业界诟病。在2012年4月Facebook宣布以10亿美元现金加股票的方式收购Instagram时，中国互联网上满是“羡慕嫉妒恨”之音，羡慕嫉妒Instagram创业时间那么短，团队那么小，就轻轻松松地卖了10亿美元的天价，痛恨国内山寨泛滥、创新被火速模仿的环境。

2.5 大型互联网企业力图通过收购来增强公司主打业务的竞争能力

百度的收购策略是优势实力提升型，它更乐意收购那些能够加强搜索实力及延展地图业务的企业。如收购“今晚看啥”就是想加强其在视频垂直搜索领域的个性化推荐。阿里巴巴一直在补充自己在电商上的不足，如物流，构筑涵盖物流、数据服务、代运营、站长资源的电子商务生态链，更多地是寻找无线、社交类的项目，以便在未来竞争中取得战略性优势地位。游戏是腾讯投资最看中的领域。在国内，热酷、行云、智明星通、易乐网、顺网科技等都接受了腾迅的投资；在硅谷、韩国、东南亚、俄罗斯，腾讯更是大手笔，韩国的Kakao、Riot Games、Epic Games、ZAM、Raptr等知名游戏公司都接受了腾讯的投资。现在腾讯扮演游戏平台的角色，它希望将这种实力延展到移动上。

3 关于应对互联网企业加速整合和并购的政策建议

面对互联网巨头通过并购或收购等合作方式加速重构产业生态圈，为推动中国互联网企业创新发展，整体提升我国互联网企业的国际竞争力，我们建议采取以下政策措施。

3.1 发挥本土互联网企业创新优势，加快中国移动互联网产业整合发展

移动智能终端操作系统已成为移动互联网产业竞争制高点。智能终端操作系统将跨越智能手机、平板电脑，逐步进入智能电视、车载信息系统等联网终端。各国政府和企业纷纷加大投入，研发自主可控的智能操作系统。目前中国国内几大互联网巨头都纷纷投入巨资研发移动智能终端操作系统，力图抢占移动互联网时代的入口。谷歌和阿里云事件就证明了，中国企业有能力研发出让国外互联网巨头震慑的移动智能终端操作系统。然而国内互联网巨头都想打造以自己为核心的移动互联网产业生态圈，企业间缺乏技术合作和产业分工，恶性竞争导致重复投入和应用难上规模。建议政府出台政策，围绕移动互联网产业关键环节核心技术突破和服务能力提升，加强对互联网企业在移动互联网领域的技术合作和产业分工引导，鼓励终端制造商、软件提供商、电信运营商与互联网服务商之间在各个环节加强合作，充分利用本土互联网企业创新优势，推动中国移动互联网产业整合发展，构建“终端+软件+服务”整体产业格局，形成良性互动的中国移动互联网产业发展生态圈。

3.2 加快中国自主可控云端操作系统的研发，支持自主可控云端操作系统的市场化

依托电子发展基金及“核高基”专项基金，在操作系统领域建设国家级研发平台，支持自主云端操作系统及应用平台研发，集中力量突破技术瓶颈，推动操作系统及相关软件的自主研发进程。通过税收优惠、财政补贴等手段，鼓励国内手机制造商采用自主研发的云端操作系统，加快市场化步伐。推动中国自主研发的云端手机操作系统开发商与智能终端制造商、内容分发商和应用软件开发商紧密合作，引导产业链上下游企业间加强合作，鼓励国内手机制造商采用自主研发的云端操作系统。

3.3 完善中国云服务产业链，大力支持云服务创新

推动产业链上下游共同协作，打造应用服务平台、智能终端平台、网络开放平台、智能网络平

台，构建安全可控、自主发展的移动互联网生态体系。建立由云端操作系统开发商、通信网络运营服务商、应用软件开发商、终端设备制造商、数字内容分发商、内容服务提供商等多主体产业联盟，支持并引导企业围绕云服务联合构建产业生态圈。制定移动终端应用接口、浏览器、视频、移动支付、安全等关键标准，实现自主智能手机和应用服务的规模发展。促进芯片设计、软件开发、数字内容与智能终端、互联网服务的融合发展，实现云服务产业链协同发展，打造中国完善的云服务产业链。建立云服务创新示范基地，开展生产、商贸和公共服务领域的云服务应用示范，发展基于移动互联网的数字内容创造和应用服务。大力推动中国手机搜索、游戏、阅读、音乐、互动社区、支付、应用程序商店等应用创新，推动产品、内容、网络和平台加速融合发展，不断激发产品和应用的创新，增强中国信息产业发展活力。

3.4 放宽互联网企业开展传统业务的准入，推动传统产业转型升级

当前，一些传统垄断业务领域设置了过多的准入门槛，资质要求较多、审批流程过长、政策门槛较高等众多因素严重地阻碍了创新能力强、经营管理规范、资本实力雄厚的大型互联网企业进入。建议政府放开传统垄断领域业务对国内大型互联网准入要求，简化审批流程，缩短审批时间，在政策上给予大型互联网企业与传统垄断企业相同的市场竞争地位，让互联网企业利用自身技术优势、经营管理优势、业务创新优势来参与传统领域的经营竞争，以互联网平台经济来推动传统产业转型升级。

3.5 做好对中小互联网企业发展的资金和人才政策扶持力度，保护好创新源泉

一是建议降低对中小互联网企业宽带资费政策。互联网宽带接入费是中小互联网企业日常经营活动的重大支出，很多企业大约都占到了日常经营支出的1/3。对于处在发展投资期且没有主要收入来源的互联网企业来说，降低互联网宽带资费，能够大大降低企业的日常经营负担；二是建议出台降低对中小互联网企业税收政策。税收“营改增”政策普遍加重了对互联网信息服务企业税收负担，税收“营改增”政策应该切实根据中小互联网企业的特殊性质，适当降低税负比例；三是对中小互联网企业实施特殊的人才引进扶持政策。中小互联网企业处在发展初期，给当地的税务部门的纳税远不如大型互联网企业，很多地区都把人才引进入户指标和纳税指标相挂钩，导致中小互联网企业在人才引进方面的竞争力又被削弱；四是构建互联网中小企业投融资体系，建议设立互联网产业发展专项基金和引导基金，引导民间资本投资互联网中小企业，同时引导银行等金融机构创新金融产品，向互联网中小企业发放贷款。

3.6 做好信息消费激励政策，以需求拉动互联网产业发展

一是加大政府对中小互联网企业信息服务采购的扶持政策。中小互联网企业由于规模小，发展处在初创期，在政府采购招投标中往往处于弱势地位，难以和国有企业、大型互联网企业竞争，建议政府根据项目实际情况，选择部分具有发展实力的中小互联网企业承担项目建设，切实提高中小互联网企业的收入；二是加大对中小互联网企业信息服务采购的鼓励政策。对于企业和采购个人购买中小互联网企业信息服务，进行税收减免和资金补贴政策，切实提高中小互联网企业信息服务产品的竞争力。

3.7 加快出台互联网金融管理办法，严格控制互联网金融风险

互联网金融监管管理规范目前尚属空

白。一方面国内的互联网金融行业尤其是网络借贷行业基本处在无门槛、无标准、无监管的“三无状态”。互联网金融多对多、设置资金池、金额和期限错配等模式存在严重隐患的模式容易引发流动性风险。另一方面，从事互联网金融的信息技术和互联网运营企业面临企业信息技术开发能力参差不齐、与金融业务融合度不高、风险控制混乱、信息安全隐患等重大问题。目前，一部分企业依靠自身技术、数据、资金、市场等优势运转良好，但大部分中小企业缺乏运营金融业务平台相关条件，其中隐藏的技术风险、市场风险和业务操作风险极大，一旦风险事件发生，将造成严重的社会经济影响。目前，关于互联网视听节目、互联网新闻信息服务、互联网药品交易部门、互联网游戏、互联网商品交易等方面都有工信部和其他部委跨部门联合发布的管理办法。互联网金融作为新生事物，发展速度很快，给金融监管、金融消费者保护和宏观调控提出了新的要求。建议相关部门尽快出台《互联网金融交易及有关服务行为管理暂行办法》，进一步规范信息技术在金融领域的应用。

参考文献

1 王鹏.阿里巴巴5.68亿美元投资新浪微博.凤凰科技,2013年4月29日.

2 周文林.百度3.7亿美元收购PPS视频业务.经济参考报,2013年5月8日.

3 范俊杰.阿里巴巴确定战略入股高德:本地生活拼图要搞大.钛媒体,2013年5月10日.

4 孙宏超.阿里全资收购高德，背后原因是企鹅.网易科技,2014年2月10日.

5 舒石.百度拟19亿美元全资收购91无线.新浪科技,2013年7月16日.

6 徐鹏.阿里入股穷游网，加速布局O2O和大数据.中国经济网,2013年7月17日.

7 侯继勇.“余额宝”引恐慌 阿里金融的颠覆野心.21世纪经济报道,2013年6月24日.

8 谢晓萍.从百付宝到百发，百度金融布局三月疾进.每日经济新闻,2013年10月22日.

9 王霄、陈怡璇.众安保险开业三马聚首上海滩.新浪财经,2013年11月6日.

10 微信版“余额宝”明日正式上线.凤凰财经综合,2014年1月21日.

Policy Considerations on Internet Companies Merger and Integration

Lu Feng Zhang Ni Fan Huiwen

(China Center for Information Industry Development, Beijing 100048, China)

Abstract In last two years, each big Internet giant continued to accelerate the pace of expansion of its mergers and acquisitions respectively, by virtue of its monopoly position in the search, e-commerce, instant messaging, and social networking. Integration of industry chain and the formation of industrial ecosystem become an important means to enhance their overall competitiveness of the Internet giant. In our opinion, freeze of capital markets, fierce competitions of mobile Internet investment market, and the Internet giant restructuring the industry ecosystem to accelerate the integration of industrial chain, are the main causes of concentrated outbreak for merger and acquisition of domestic Internet industry. Finally, we put forward seven policy suggestions for accelerating the integration of Internet enterprises' mergers and acquisitions.

Keywords internet companies, merger, integration, innovation policy

(转至222页)