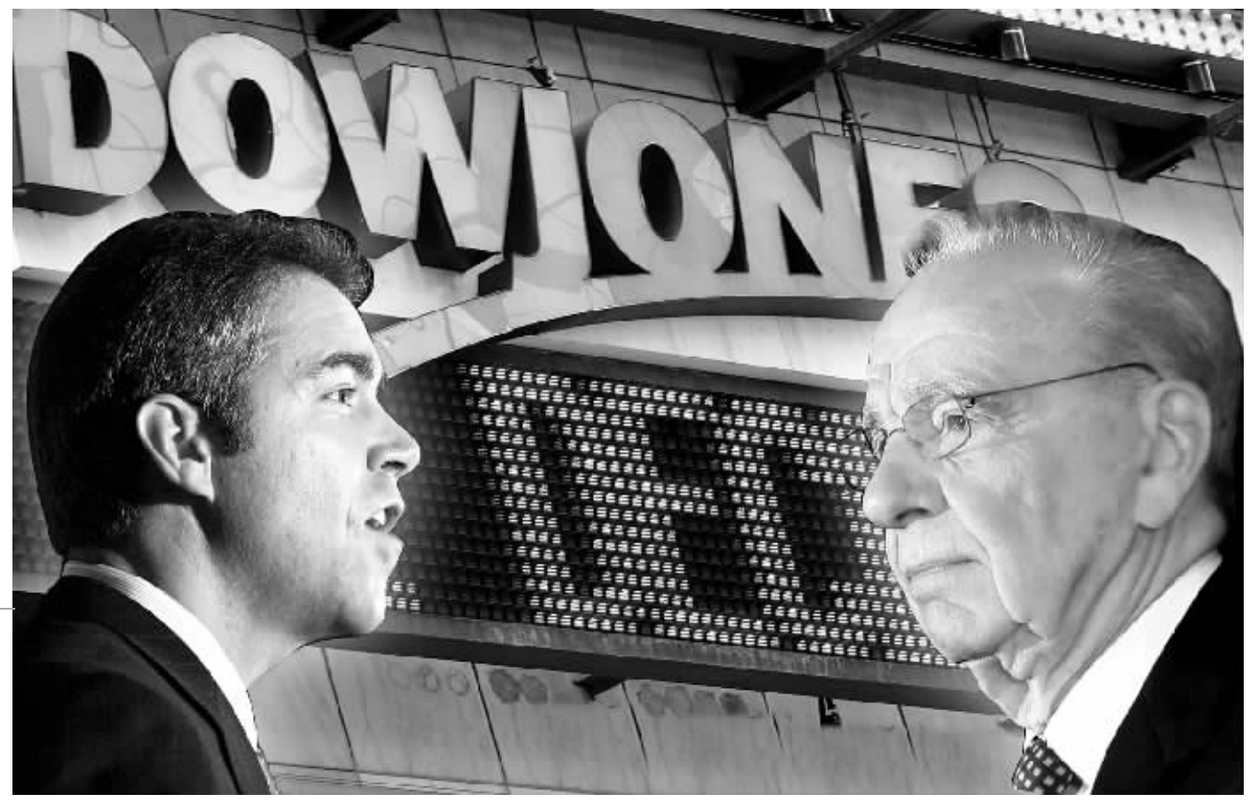
达成原则性协议 道琼斯收购案最后冲刺

⊙本报记者 朱周良

《华尔街日报》网站17日引述知情人士的话报道称，传媒大亨鲁珀特·默多克领导的新闻集团16日与道琼斯公司达成了初步并购协议，协议将送交道琼斯公司董事会待批。据悉，控制了道琼斯64%投票权股份的班克罗夫特家族将在周四召集会议，对这份协议进行最终表决。分析人士推测，有关此次并购的最终结果将在下周揭晓。



收购兼并其实是资本市场永恒的主题 张大伟 制图

同意50亿美元收购案

自新闻集团收购道琼斯的意向公开以来，这一50亿美元收购案的最终结果一直是未知数。不仅拥有道琼斯大部分股票的班克罗夫特家族内部意见不一，就连道琼斯下属的《华尔街日报》也曾因反对这起收购案发生过记者罢工事件。罢工者担心收购成功后，《华尔街日报》采编独立性会受影响。

尽管困难重重，但双方间的谈判一直到16日还在继续。据报道，新闻集团和道琼斯的谈判代表周一下午举行了会谈，在这次可能是最后一轮谈判的会谈中，双方就新闻集团4月中提出的收购提议达成了原则性协议，包括道琼斯CEO理查德·赞尼诺、公司顾问和两名独立董事出席了会谈。

新闻集团老板默多克对在财经圈有巨大影响力的《华尔街日报》垂涎已久。他曾表示，会投资于《华尔街日报》的网络服务和海外运营，利用其资源，帮助建立他自己的财经有线新闻频道，同通用电气公司盈利颇佳的CNBC电视台竞争。

最终结果或下周揭晓

眼下，这份协议面临的最大障碍仍是获得掌握着道琼斯64%投票权股份的班克罗夫特家族的反对。据接近赞尼诺的人士称，赞尼诺曾经向新闻集团表示，现在还很难预料班氏家族内部对这笔交易的态度。

不过，班克罗夫特家族第一托管人迈克尔·埃莱凡特已经计划于19日召开会议，向班克罗夫特家族成员介绍初步并购协议的内容，并要求他们进行最终表决。据称，埃莱凡特将给班氏家族成员数天时间作出决定，这意味着最终结果将在下周揭晓。

据悉，目前班氏家族内部对于是否向新闻集团出售道琼斯公司仍存在很大分歧。虽然某些成员的态度很开明，但其他人却在极力寻找其他收购方。比如现年55岁、控制着道琼斯15%投票权股份的克里斯托弗·班克罗夫特，这位道琼斯的董事在过去几周一直在与对冲基金、私人资本投资公司及其他方面进行接触，试图由此购入足以阻挠新闻集团收购计划的股份。

此外，另一位班氏家族出身的董事莱斯利·希尔则在推动公司与其他投资人商谈，如提出另一份收购方案的超市业大亨罗恩·比尔克勒(Ron Burkle)。希尔的母亲在道琼斯公司拥有的投票权股份也在15%左右。

道琼斯欲借分歧加价

有分析认为，新闻集团不愿意提高收购价的态度也可能令班氏家族内部的反对意见更为强硬。据知情人士称，道琼斯的一些高管和独立董事也希望靠班氏家族的内部意见分歧，能让默多克将每股收购价再提高几美元。

根据当初默多克的提议，新闻集团将以每股60美元的价格收购道琼斯公司股票，这一价格比收购消息公开前道琼斯的每股股票价格高出约67%。16日收盘，道琼斯公司在纽交所的股票价格下跌54美分，报56.95美元，与默多克提议的收购价格相差无几。

班克罗夫特家族中除了反对收购案者，还有人在同其他公司接洽，寻找除新闻集团外的潜在买家。观察家指出，班克罗夫特家族很难找到比默多克出更多钱的人。

事实上，有关道琼斯公司可能被出售的消息早已不是什么新闻。早在几年前，市场就有传言，由于股价长期低迷，拥有道琼斯公司绝对多数投票权股份的班克罗夫特家族已萌生出售意向。当时据称，纽约时报公司、新闻集团以及华盛顿邮报集团都是潜在的收购方。

道琼斯的股价在2000年一度达到近80美元的历史最高水平，不过，在此后几年中，受竞争日趋激烈、公司盈利能力下降等因素影响，该公司股价一路走低，到今年年初已跌至40美元以下的低价。只是在再度传出新闻集团的收购消息后，该股才在最近几个月出现反弹。

■新闻观察

并购大战 折射传媒行业悄然巨变

⊙本报记者 朱周良

道琼斯与新闻集团这两大巨头的牵手，本身就相当吸引眼球，不过，这一个案折射出的媒体行业悄然进行的巨变，似乎更受到业界的关注。分析人士指出，从根本上来说，类似道琼斯这样的大型购并案频发，是全球流动性过剩的必然结果之一。而从该行业本身的发展来看，以互联网为代表的新媒体对传统平面媒体日益激烈的挑战，客观上也促进了行业内部整合的步伐。当然，这一过程本身也会带来一些问题，最突出的就是新闻独立性与商业利益两者之间的矛盾。

并购是市场永恒主题

银河证券首席经济学家左小蕾认为，收购兼并其实是资本市场永恒的主题，只不过在今年金额特别大而已。这种集中式的并购热潮总会阶段性出现，上一次的全球并购热发生在2000年前后的网络科技泡沫期间，最近几年似乎又再次出现了一个并购频发的阶段性高峰，只不过行业较以往有所轮换罢了。“主要还是钱太多了的关系，”左小蕾说。

全球流动性泛滥的状况延续，使得世界范围内的并购活动异常活跃。据汤姆森集团的报告，今年上半年全球已完成和商议中的并购重组案涉及金额2.51万亿美元，创下了历史新高，比去年同期增长53%。报告说，今年上半年是有史以来并购重组活动最为活跃的半年，也是并购重组金额连续第五年持续上升。

尤其值得一提的是，私人部门特别是私人股权基金在大型并购中扮演了越来越重要的角色。据统计，在全球企业上半年并购重组活动中，私人股权基金参与的并购案合计金额5270亿美元，占全球并购总金额的21%。

分析人士指出，相比以往投资于未上市的成长型企业，如IT、生物科技等等，国际PE巨头们开始更多把眼光投向电信、酒店等传统行业，其中自然也包括了传统媒体行业。

今年早些时候，有消息称，洛杉矶已有几位亿万富翁表示有意收购论坛报业公司旗下的《洛杉矶时报》。而在本月初，《纽约时报》网站报道，私人股权巨头美国凯雷集团正在与英国有线电视运营商维珍传媒公司进行磋商，前者可能将以196亿美元价格收购后者。如果成功，这将成为英国历史上金额最高的企业收购案之一。

新媒体冲击传统媒体

随着互联网等新兴媒体的迅速发展，传统的平面媒体正面临越来越大的挑战。传媒业人士指出，相比传统平面媒体，新媒体在很多方面都有明显的优势。首先是时效快。在遇到日本地震类似的突发事件时，各大网站总会在事发的几分钟内就刊登相关消息，而平面媒体则往往要到次日才有报道；其次是成本。新媒体在运作成本上有绝对优势，并且，只要已经建立了基本的网络框架，要进行进一步扩张所需的投入很少，大大低于传统媒体；而在覆盖面上，新媒体较传统媒体而言也要广很多。

“说到底就是一个盈利模式转变的问题，”上述传媒人士称，这一点也使得新媒体具有了传统媒体所不能比拟的巨大增长潜力。而反映这种潜力的最好例子就是股价，也就是投资人对于这类公司股票价值的认可。搜索巨头谷歌在2004年首发上市时的发行价达到85美元，如今已经翻了几倍，达到550多美元。相比之下，道琼斯的股价当前连60美元都不到，而像波音这样的制造业巨头也不过100美元上下的股价。

日趋激烈的竞争，也给传媒行业的发展格局带来了巨大的变化，削减成本和做大做强成了各大媒体巨头不约而同的两种选择。

在过去几年中，“瘦身”几乎成为欧美主流平面媒体的一股潮流，《华尔街日报》、《纽约时报》以及《泰晤士报》等纷纷加入了进来。2004年11月，有着200多年历史的英国《泰晤士报》正式改为四开小报。2005年10月，《华尔街日报》亚洲版、欧洲版又同步由对开大报改为四开小报，《华尔街日报》美国版也在当月宣布将报纸宽度缩减五分之一。除了缩减版面，裁员也是各家媒体借以削减成本的手段之一。

在对自身“动刀”的同时，各家媒体的老板们也开始打其他同行的主意，随之而来的便是一股媒体的并购热潮，这其中当然也包括围绕道琼斯的收购案。道琼斯的并购消息似乎也再次点燃了传媒业并购大战的导火索。不到两周内，也就是5月15日，加拿大媒体巨头汤姆森集团和英国路透集团发表声明，称双方已就合并事宜达成一致。

《华尔街日报》印刷车间 资料图

新华社新闻研究所课题组去年底在一份研究报告中表示，数字媒体时代新闻信息传播机构最终将向两个方向发展：一是“做大”，即建设成一个囊括各种传媒渠道，面向各个层次受众，拥有多种服务方式的综合性全媒体集团；一是“做专”，即在某一个细分的专业领域通过技术、内容或市场方面的绝对领先来建立竞争优势。近期的并购热潮表明，全球传媒格局“大者恒大”的趋势已经十分明显。

新闻独立性问题凸现

不过，业内人士也注意到，随着传媒业并购活动的日趋频繁，有关新闻独立性与商业利益的矛盾也日渐凸现，而默多克对道琼斯的收购恰恰提供了最好的一个范例。

从事件的进展过程来看，默多克收购道琼斯的最大障碍来自于掌握着后者实际控制权的班克罗夫特家族，后者在将公司出售给默多克的问题上存在分歧，而争议的焦点就在于，默多克的入主会不会削弱道琼斯一贯的新闻独立性和在业界的良好声誉。

道琼斯的大股东之一奥特维在收购消息宣布后曾发表声明称，新闻集团对道琼斯的收购提议，会导致《华尔街日报》及道琼斯公司其他出版物无与伦比的新闻品质和报导信誉沦丧。而握有道琼斯公司64%投票权股份的班克罗夫特家族的重要成员克里斯托弗·班克罗夫特则明确表示反对出售，他担心此举将削弱《华尔街日报》的独立性。

据美国媒体报道，默多克对于商业利益的过多追逐，以及其对于如何经营新闻机构的强硬理念，均引发了班克罗夫特家族的担忧。更有人称，在默多克收购的其他媒体中，他一向以喜欢对编辑工作横加干涉而著称。

在路透与汤姆森的合并案中，也有路透内部人士对该公司的新闻品质可能因并购遭到破坏表示担忧。不过，并购双方已保证，将继续保持路透的“信托原则”，以确保公司继续全面报道新闻，而不仅仅是播发“客户愿意付费浏览的商业新闻”。

有关专业指出，在媒体行业竞争愈加激烈、盈利压力不断加大的背景下，新闻独立与股东利益的矛盾还会持续显现，这也将成为该行业一个新的重大课题。如何平衡好这两者之间的关系，也将决定类似的媒体业并购案成功的关键。

据悉，在新闻独立方面，道琼斯已于本月初与新闻集团达成妥协，双方初步敲定了一份关于维护编务独立的协议，旨在通过防止编辑工作的最高负责人受到雇主干涉。协议还提出设立一个包括五位成员组成的特别委员会，来防止道琼斯公司三大主管编辑的工作受到新闻集团干涉，这三人分别是《华尔街日报》的主管编辑和社论版编辑，以及道琼斯通讯社主管编辑。