

eBay收购Skype：是否好联姻？

2005年10月25日



在线拍卖网站eBay上月宣布有意购买网络语音服务提供商Skype。这桩价值41亿美元的交易如果达成，将对三大因特网品牌eBay、PayPal和Skype进行整合，并消除电子商务“摩擦”，但同时问题也开始浮出水面。

有人会问，促成这桩收购案的背后动机何在？41亿美元的高价是否令人难以接受？毕竟，要把两者结合在一起是需要有些想象力的。eBay的业务是拍卖和支付等电子商务活动，而Skype则提供网络语音沟通（VoIP）和电脑间通话服务。在短短两年多的时间内，Skype已在全球拥有5400万注册用户。

根据该交易的条件，eBay以价值26亿美元的现金加股票方式收购Skype，并承诺依照Skype的业绩支付更多报酬，从而使收购总额在未来达到41亿美元。收购Skype是eBay有史以来最大手笔的举措（收购PayPal以15亿美元列居次席）。该收购完成后，eBay可以拓展语音通话业务，将Skype与其拍卖和支付系统整合，以此推动销售增长。Skype拥有与微软、雅虎、Google、Verizon、Vonage和SBC等竞争对手媲美所需的资源。

9月12日，eBay首席执行官梅格·惠特曼（Meg Whitman）与财务分析师召开了电话会议。她在会上说，“这些年来我们一直在不断发展，我们的目标是超越电子商务[的增长速度]。”

该目标听上去不错，但沃顿商学院的教授还未找到缔结这桩交易的动机。营销学教授沙维·德雷兹（Xavier Dreze (<http://marketing.wharton.upenn.edu/people/faculty/dreze.cfm>))说，“从Skype的角度看我可以理解收购的意义，因为Skype可以获得资金，未来的发展方向也更加明确，但我不太清楚eBay能得到怎样的益处。”商业与公共政策教授杰拉德·冯哈伯（Gerald Faulhaber (<http://www.wharton.upenn.edu/faculty/faulhaber.html>))更加直言

不讳：“我完全不明白收购的意义何在。在我看来，网络语音服务是IM（即时信息沟通）系统的一个自然衍生品。所以如果Google收购Skype还算合乎情理，但eBay收购Skype我就不明白二者有何协同优势。”

惠特曼不赞同此说法。她认为eBay将Skype与其拍卖和支付系统整合可以加快买卖双方的沟通速度，从而达成更多的交易。

惠特曼重点强调的优势包括：

- Skype的增长迅猛，它作为独立业务将推动eBay未来的增长。Skype在全球225个国家和地区共拥有5400万会员，目前其用户以每日15万名的速度增加。2004年它的收入是700万美元，并有望在2005年达到6000万美元，2006年超过2亿美元。
- eBay、PayPal与Skype的网络相联可以相互受益，并吸引更多的付费用户。Skype将继续提供免费服务，但在与eBay和PayPal整合后，它可以开通其他的付费服务。而Skype在国际上的知名度有助于eBay拓展海外市场。
- eBay可以利用Skype的视频与音频沟通软件获得更多的佣金，譬如在房地产交易中通过电话沟通服务开发潜在客户。惠特曼说，“有些商品种类不适应我们的模式。”她引用新车、旅游和房地产为例。“但是我们对这些市场有着浓厚的兴趣。”

沃顿法学研究与商业伦理教授凯文·韦巴赫（Kevin Werbach (<http://www.wharton.upenn.edu/faculty/werbach.html>))认为，把eBay排除在外是非常愚蠢的做法。他说，“有人认为eBay是大型拍卖商，Skype只是家电话公司，所以二者合并没有任何意义。但实时通讯能否促进电子商务的发展呢？答案显然是肯定的。那么，我们是完全依靠电话网络还是建立一个能与电子商务整合的新的交流平台呢？eBay相信未来十年中新一代的通讯方式将发挥重要的作用。”

韦巴赫承认，收购Skype的价格可能偏高，但他也强调“目前创出品牌的网络语音服务公司只有这一家，而且它也很受用户欢迎。”沃顿营销学教授巴巴拉·卡恩（Barbara Kahn (<http://marketing.wharton.upenn.edu/people/faculty/kahn.cfm>))补充说，有了Skype，

eBay进行跨国交易会更容易，它还能利用即时通讯服务帮助买卖双方协调复杂的交易。“这里的论点是更容易地沟通的能力将会推动电子商务的发展。”

众说纷纭收购案

韦巴赫预言，eBay收购Skype将受到密切关注。他说，“鉴于eBay支付的价格，投资者都期盼着这桩交易能带来丰厚的收益。惠特曼和她的团队必须马上展现出某些协同优势。”事实上，华尔街正在仔细审视Skype收购案。汤姆斯·韦塞尔合伙投资公司（Thomas Weisel Partners）的克里斯塔·索伯·夸莱斯（Christa Sober Quarles）等许多分析师都指出，只有Skype的收入达到10