

## 卖股套现解燃眉之急,只出售40%股份仍握实控权

# 苏宁并非想完全退出国米

本版撰稿 特约记者 谢勤德

对国米球迷来说,苏宁集团出售俱乐部股份的传闻并非来得猝不及防。上赛季联赛与欧联杯双亚后,孔蒂再度公开发难批评俱乐部支持力度不够,换帅传闻一度沸沸扬扬,结果却是重拿轻放,国米没换帅,孔蒂没辞职,大家将就着过,明眼人当时就看得清楚——孔蒂舍不得剩余年薪不可能主动辞职,国米也负担不起违约金,除了将就着过,还能怎样呢?

只不过当时事情仍有转机,还没糟糕到非卖股份不可的地步,国米拖欠球员工资不假,但疫情大环境如此,拖几个月工资真不算什么,球员也都表示理解,遑论国米上赛季并未像尤文图斯、巴萨、皇马那样要求球员大幅降薪,也算是仁至义尽。

但到了去年年底,欧洲疫情非但没有好转反而迎来第二波暴发,开放球场遥遥无期,加上苏宁集团本身的一些问题,出售俱乐部股份已是势在必行。

意大利媒体爆料后俱乐部也并未太过嘴硬,首席执行官马罗塔实际上已第一时间承认:“苏宁集团在评估各种可能。”随后上周末俱乐部召开临时董事会,公告中虽未直接提及出售事宜,但措辞也是默认态度:“股东和董

事会将继续全力支持俱乐部和球队的工作,保持稳定。”

至此已基本可确定,苏宁集团已将出售国米股份提上了议事日程,卖不是问题,问题是怎么卖。目前苏宁集团持股68%,是俱乐部大股东,此外有31.05%的股份掌握在莱恩资本手里,后者是一家总部设在香港的专业投资基金,2011年成立,2019年1月刚从前国米主席托希尔手中收购了其全部持有的31.05%股份。

这一股权分布情况带来了一个问题,那就是如果苏宁集团出售全部68%的股份,接盘方将获得国米的实际控制权,莱恩资本仍为第二大股东。但如果苏宁集团出售股份低于50%,接盘方虽然名义上是大股东,控制权实际上却仍掌握在苏宁集团与莱恩资本手里,考虑到莱恩资本与苏宁集团之间的良好关系(曾投资苏宁体育),这并非不可能发生。

而综合意大利媒体的相关报道来看,苏宁集团无意全面撤退,而是准备和莱恩资本一起出售约40%的股份,换言之这次股份出售的目的并不是获利退场或是壮士断腕,而是为了解决目前国米目前的经济困境,说白了就是卖一点股份换钱,而这笔钱还是会用在俱乐部身上,拿来给球队发工资,付清拖欠的转会费等。



## 三月更换队徽,吸引新投资者

苏宁集团希望以最小的代价(保留俱乐部绝对控制权)摆脱危机,买家则希望能借此抄底,双方的博弈短时间内不大可能会有结果,意大利媒体的看法是最起码要等到2月底,即看看国米能否顺利拿到转播分成,如果这笔钱没及时到账,那就只能在谈判桌上让步了。

BC Partners不着急,也不能着急,毕竟这是涉及到数亿欧元的大买卖,对国米的“审慎调查”(收购者对目标公司财务状况、法律关系、未来机会以及风险的全面调查)也要到2月底才会有结果,在此之前除非苏宁集团做出大幅让步,否则不可能给出真金白银。

苏宁集团有些着急,但事情不是着急就能解决的,寻找靠谱买家的同时,该做的工作还是要做,比如说更换队徽。国米目前的队徽是在1908年启用的,虽然经典但过于繁复抽象,并不符合现代商业社会的传播需求——四年前尤文图斯便启用了更简洁、更便于传播的新队徽。按照计划,国米

会在3月开始一系列造势活动,对新队徽进行宣传。

从这一点也能看出苏宁集团的态度,那就是做好两手准备,如果能谈成自然最好,如果谈不成,那还是要继续撑下去。如果已经定了就此脱手,股份全部转让,队徽的事情肯定是留给前任去做,不会越俎代庖。

前国米球星,现西甲巴拉多利德老板罗纳尔多也认为出售俱乐部股份并不代表着苏宁集团对国米不负责任:“恰恰相反,作为俱乐部控股方,主动去寻找新股东和新合伙人体现的是责任感。”

罗纳尔多表示自己现在也是俱乐部老板了,更能理解管理好一家俱乐部的难度。

“有太多因素会对俱乐部的规划造成影响,尤其是现在,新冠疫情正在杀死足球,一年前的这个时候,一切都很好,都很正常,但现在无论干什么我们都必须保持十足的谨慎。我当然支持国米,如果国米能拿到本赛季意甲冠军,疫情到时也能好转,我希望巴拉多利德和国米能来一场热身赛,以示庆祝。”



国米队徽变更史

## 私募基金控制国米,会成为第二个米兰?

国际米兰会走上同城兄弟AC米兰的老路吗?还真不一定。2018年夏天,在业界有“秃鹫资本”之名的埃利奥特集团正式接手红黑军团,随后便开启了年轻化改造,甩高薪,减负债,目标是将AC米兰重新打造成优良资产后再出售,在此期间能赢得冠军当然最好,拿不到也无所谓。

从逐利性来说,目前与苏宁集团走得最近的私募基金BC Partners和埃利奥特集团没有本质区别,打的也是趁国米深陷经济危机的机会低价收购,然后卖掉高薪大牌球员平衡财政,过几年等国际足坛市场回暖后再高价卖出的算盘。

当然,这并不代表着BC Partners

不会好好经营俱乐部,本赛季的AC米兰就是最好例子,靠着一群充满活力的年轻人硬是冲上了榜首,关键是这些私募基金唯一目的就是盈利,没有耐心搞什么长期规划,更别说“百年大计”了,长远来看对俱乐部发展肯定是不利的。

但和布局深远,早就预计到了李勇鸿会玩脱的埃利奥特集团相比,BC Partners更接近于半路杀出。当年李勇鸿直接把股权抵押给了埃利奥特集团,到期还不上钱,股权直接就易手,没有任何抵抗余地。

国米的情况则不同,双方要坐下来讨价还价,谈不拢的话,苏宁集团还能去找别的买家,除了BC Partners外,来自瑞典的EQT和美国的Arctos

Sports Partners同样对入股国米充满兴趣。

归根结底,苏宁集团能否如愿,做到既卖掉一部分股份换来资金,又能保留大股东身份,决定性的因素还是在于国米本身,在于俱乐部未来发展的空间。

真正优质的俱乐部比如说曼城,只要大股东愿意卖,哪怕只是0.1%的股份,都会有大把买家蜂拥而至。但如果俱乐部被市场判定为无人问津的垃圾资产,那就只能任人宰割了,这也是为什么开完董事会后要发表公告强调股东对俱乐部的支持不会变——如果本赛季能够拿下意甲冠军,苏宁集团在谈判桌上的底气会硬得多。

## 窟窿不小,卖球员是下下策

国米的情况到底有多糟糕?要看怎么比,如果纵向比,答案是非常糟糕,目前俱乐部已经拖欠了球员四个月的工资,分别是2019年7月、8月、11月与12月,上周六俱乐部高层与球员进行了面对面谈话,承诺会在2月16日之前补发7月和8月的工资,同时希望能够继续延期支付11月和12月的工资。

除此之外,国米去年夏天以4000万欧元身价从皇马买入了右后卫阿什拉夫,根据合同规定,国米本应该在去年12月支付首笔1000万欧元的转会费,现在已与皇马达成协议延期到3月

30日支付。

为什么是这个时候?因为按照意甲转播合同,包括国米在内的所有意甲俱乐部都会在2月底收到一笔电视转播分成。如果钱能及时到账,足够补上两个月工资和皇马的1000万欧元转会费,去年11月和12月的工资则可以最迟拖延到今年六月再发,但如果这笔钱出了什么问题,那麻烦就大了。

如果横向比,情况则要好一些,拖欠球员工资的意甲俱乐部并不是国米一家,打算把去年11月和12月工资延期到今年六月再发的也不是国米一家,

本月底意甲联盟会开会讨论这个问题,届时大概率是所有球队一起延期,毕竟新冠疫情摆在那里,球员也很清楚现在是个什么情况。

那到了6月该怎么办?钱从哪来?今年的工资又该怎么发?两个途径,一是意甲转播收入和欧冠分成,二是苏宁集团的出售股份计划。如果都搞不定,那就只能卖人还钱,锋线上的劳塔罗和卢卡库,后卫线上的什克里尼亚尔和德弗莱都不缺买家,当然如果走到这一步基本意味着恶性循环的开始,还不如直接把俱乐部股份全卖了。