

# 中东土豪添油加醋 国米脱困多了条路

江苏足球俱乐部停止运营了，国际米兰该怎么办？这家欧陆豪门也会走上江苏足球俱乐部之路吗？大有希望拿到2010年以来首个联赛冠军的蓝黑军团也会在夺冠后突然死亡吗？

不仅是国米球迷在问，整个欧洲足坛近来一周都在问，意大利方面就不用提了，从英格兰到西班牙，各种专题纷纷上线，《每日邮报》甚至一度把相关专题放到了主页头条，说是这一周欧足坛最热话题也不为过。

先说点让国米球迷心里好受的——不用太担心，国米的结果再糟，也不可能糟到停止运营破产解散这一步，最大的可能是换个老板继续运营，至于这个老板是“大金主”还是“吸血鬼”现在很难说，不过看看隔壁的AC米兰吧，红黑军团的老板埃利奥特集团是出了名的“秃鹫资本”，但现在还不是活得好好的？

## 破产没可能，办法总比困难多

本版撰稿 特约记者 谢勤德

像江苏足球俱乐部这样的案例，意大利足坛出现过，受害者中也不乏闻名遐迩之辈，比如说曾在上世纪八十年代称霸意甲的那不勒斯，上世纪九十年代跻身“七姐妹”的帕尔马和佛罗伦萨，都曾破产解散，重组后再从最低级别联赛一路踢回来。

问题的关键在于，那不勒斯、帕尔马和佛罗伦萨当年都是在降级后破产的，一方面是俱乐部负债累累，一方面是降级后收入暴跌，俱乐部所有者看不到希望，或是自身资金有问题因此不再投资，宁愿割肉止损。

而对潜在收购者来说，哪怕是零成本转让，自己接手后面面对的也是个无底洞，球队完全失去了造血能力，投机者望而止步，真正热爱这家

俱乐部的收购者也宁愿让它凤凰涅槃。

国米的情况完全不一样，就目前球队状态以及对手走势来看，大概率能够拿到本赛季联赛冠军，球队营收能力还是可以得到保障的，而且本赛季之所以会出现经济危机，一个重要的原因在于新冠疫情导致球迷无法入场，门票收入与比赛日收入暴减，除了国米之外，几乎所有的豪门都遇到了相同问题，只不过有的家底厚实能扛过去，有的则因此负债累累。

国米不可能因此破产的最直接证明就是有买家上门，无论是打算全盘收购的BC Partners，还是打算收购部分股权的沙特公共投资基金，有买家报价就说明国米的价值仍能得到市场认可，现在的问题实际上是苏宁集团究竟愿不愿意卖，如果愿意卖的话，他们

可以接受的亏损底线是多少。

根据意大利媒体的计算，苏宁集团接手国米时偿还了3.75亿欧元的债务，之后投资为7.12亿欧元，总投资在10亿欧元左右，而本赛季国米面临的资金缺口是2亿欧元，这也是苏宁集团的定价和BC Partners的报价差异所在——苏宁集团定价10亿欧元是为了回本，但BC Partners认为本赛季的这两亿欧元资金缺口应该由苏宁集团承担，所以报价8亿欧元。

谈判需要时间，讨价还价在所难免，更别说这是一笔以“亿欧元”为单位的大买卖，不过事实很明显，假设最糟糕的事情发生，即苏宁集团找不到新买家或贷到新资金，那他们只能接受BC Partners的报价，卖了虽然亏两亿欧元，但如果不卖导致俱乐部破产，那亏的就是10亿欧元了。



## 球员不会自毁前程

国米球迷担心的另一个问题是俱乐部目前的混乱情况是否会影响到球队战斗力，球员是否还会在球场上竭尽全力，眼看就要到手的冠军奖杯会不会又飞了。

话要分几头说。首先，影响肯定是有影响，毕竟现在在俱乐部还处于欠薪状态，要说球员完全不受影响那是不可能的。

但影响究竟有多大就不好说了，至少在目前，欠薪还没有影响到球队战斗力，这主要是因为俱乐部和球员早就延期发放工资达成了协议，只要按照承诺在3月31日前完成第一部分欠薪的支付，问题就不会太大。

毕竟现在是疫情期间，不仅国米，包括巴萨在内的许多俱乐部都选择了延期支付工资，而且国米是上赛季为数不多的没有让球员减薪的欧洲豪门俱乐部之一，这也是个加分项。当然，如果没能在3月31日之前按期支付，那会发生什么就不好说了。

其次，至于俱乐部可能被出售，对球员来说其实没什么，至少本赛季不会有什么影响，换个老板该怎么踢还是怎么踢，而且现在转会窗口已经关闭了，就算新老老板打算削减开支卖人盈利，那也是下个赛季的事情，现在冠军就在眼前，哪有主动放弃的道理。

最后，假设俱乐部陷入破产清算的境地，对球迷来说是个悲剧，但对绝大多数球员来说却堪比天上掉馅饼——破产清算意味着他们将恢复自由身，拿锋线双星卢卡库和劳塔罗来说，现在转会市场身价都在8000万欧元以上，要是国米破产了，可想而知他们能在新家那里拿到一份多丰厚的新合同！

其他球员也一样，如果国米破产清算，非但不会影响他们的斗志，反而会成为动力，因为只要踢得越好，拿到的下一份合同就越丰厚，谁会愿意和钱过不去呢？



意媒更多关注国米场内表现

## 路在何方？路在脚下

情况渐渐明朗，苏宁集团目前的选择有三个，首先是出售全部股权，买家是私募基金BC Partners，《罗马体育报》得到的消息是BC Partners的代表已经在本月初抵达米兰，甚至已经做好了在本月接手俱乐部的准备，但双方价格差距太大，一时半会谈不拢。

第二个选择是出售部分股权，这个选择对苏宁集团来说是最有利的，国米现在的最根本问题是有近两亿欧元的负债以及应付款即将到期，出售一部分股权换取资金补上这个窟窿，然后还能保持对俱乐部的控制权，堪称完美。

从意大利媒体的报道来看，有意收购部分股权的是来自沙特阿拉伯的公共投资基金(PIF)，后者是当今世界最大的主权财富基金之一，甚至可以和沙特阿拉伯财政部画等号，近年来也一直试图踏足欧洲足坛，之前曾接近于收购纽卡斯尔，但由于英超联盟的反对而被迫退出。

如果交易能成，球迷肯定举双手同意，甚至会主动要求苏宁集团出售全部股份，毕竟这可是全世界

数一数二的“石油爹”。

问题也恰恰在于此，为什么沙特公共投资基金会甘心只收购部分股份而不谋求俱乐部控制权？和巴黎圣日耳曼背后的卡塔尔国家投资基金一样，沙特阿拉伯投资足球主要目的不是为了赚钱，而是为了扩大国际影响，收购部分股份有何意义？因此有不少意大利媒体怀疑沙特公共投资基金会其实只是个托，诚意要打问号。

最后一条路则是对国米来说最糟糕的一条路，那就是去金融机构那里找贷款，虽然可解燃眉之急，实际上搞不好就会变成引火烧身，贷款迟早要还，而且还要增加一笔高昂的利息，雪球要是越滚越大，那会发生什么真就不好说了。



## 无利不起早，双方扯皮估值

苏宁集团与BC Partners的收购谈判之所以进展缓慢，一个重要原因在于俱乐部价值存在诸多不确定性，网媒《竞技》咨询了多位俱乐部出售与收购领域的专家，有的认为BC Partners哪怕报价7亿欧元都不现实，“作为私募基金，你必须证明你能在未来四五年内以让投资翻个两到三倍，这可能吗？”

但另一些专家的意见完全相反，在他们看来相比英超，意甲俱乐部的价值被大大低估了，国米未来几年里的价值甚至有可能上升到30亿欧元。

为什么分歧会这么大？除去管理层方面的原因——比如说BC Partners高管斯塔索普洛斯认为资本介入

后能让俱乐部管理更加专业化、规范化以及组织化，而(国米)现在的俱乐部管理还是倾向于个人化——外界环境可能发生的变化也是重要因素。

主要因素有两个。首先是意甲联盟主席达尔皮诺正试图将意甲联盟10%的股份出售给多家私募基金联合组成的财团，价格达到17亿欧元，如果这一计划能够实现，绝大多数意甲俱乐部的财政危机都将迎刃而解，国米的日子也会好过许多。

但出售股权必须得到所有意甲俱乐部的批准，具体条款从去年11月扯皮到现在也没有达成共识，谁也不知道还要等多久。

其次则是传说中的欧洲超级联赛，作为意甲传统三强之一，曾三次拿到欧冠冠军，同时是最后一支拿到欧冠冠军的意甲球队的国米，无论按什么标准来划分都肯定拥有一个常驻名额，一旦欧洲超级联赛变成现实，别说区区两亿欧元的资金缺口了，俱乐部价值翻倍都不成问题。

但欧洲超级联赛比意甲股份出售计划更飘渺虚无，要说没戏吧，的确是所有欧洲顶级豪门共同的梦想；说有戏吧，欧足联的坚决抵制又不可能绕过去，具体进展就像是薛定谔的猫，没打开盒子前，谁也不知道这个计划究竟是死是活。