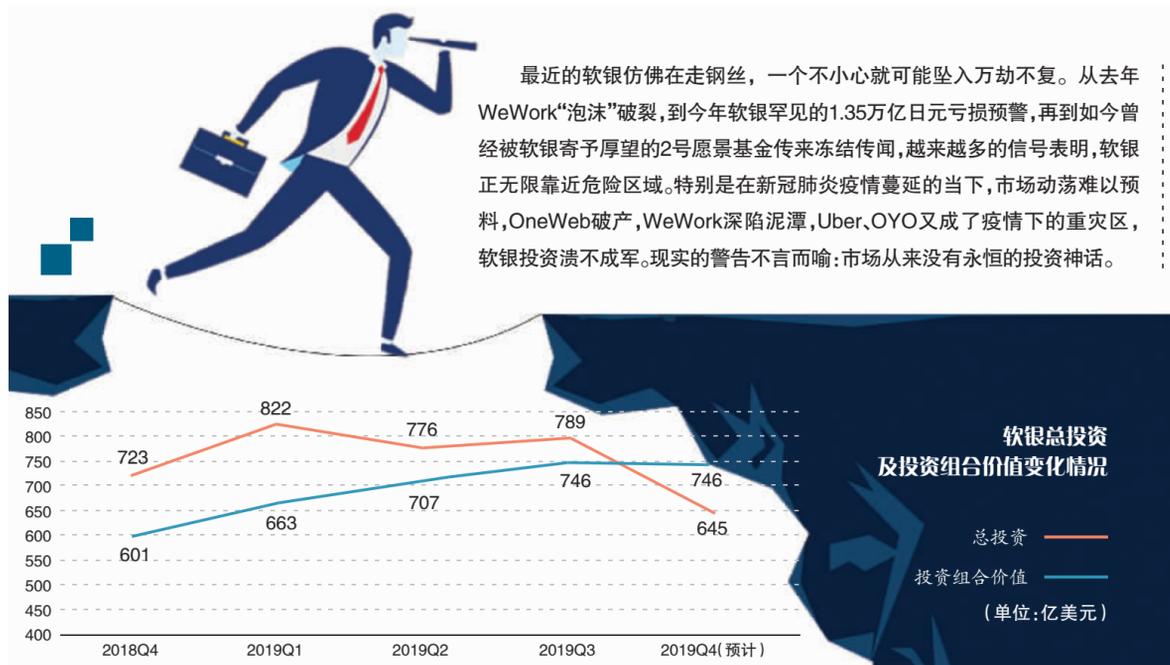


软银走下神坛

最近的软银仿佛在走钢丝，一个不小心就可能坠入万劫不复。从去年WeWork“泡沫”破裂，到今年软银罕见的1.35万亿日元亏损预警，再到如今曾经被软银寄予厚望的2号愿景基金传来冻结传闻，越来越多的信号表明，软银正无限靠近危险区域。特别是在新冠肺炎疫情蔓延的当下，市场动荡难以预料，OneWeb破产，WeWork深陷泥潭，Uber、OYO又成了疫情下的重灾区，软银投资溃不成军。现实的警告不言而喻：市场从来没有永恒的投资神话。



冻结2号愿景?

去年7月，自带光环的软银2号愿景基金横空出世，但在短短9个月之后，风向就出现了根本性的变化。北京时间14日《日本经济新闻》报道称，由于软银投资业务的业绩恶化加速，准备成立的2号愿景基金因为未能吸引足够的外部资金，作为代替举措的自有资金也将被冻结，这意味着软银以基金业务为核心实现增长的战略遇上了暗礁。

对于是否搁置了2号愿景基金的投资以及业绩情况等问题，北京商报记者联系了软银，但截至发稿未收到回复。不过关于2号愿景基金的蛛丝马迹已经可以证明，冻结这一基金的传闻可能不是空穴来风。

今年2月，软银创始人孙正义就曾罕见地承认了2号愿景基金的募资困境，表示缺乏对2号愿景基金的投资承诺，将不再把募

资1080亿美元作为2号愿景基金的目标。此前有报道预测，2号愿景基金的规模可能只有1号愿景基金规模的一半，并且大部分来自软银自己。

软银1号愿景基金成立于2017年，规模达到1000亿美元，在规模庞大的中东国家主权财富基金的背景以及软银大手笔投资的“加持”之下，这一基金一度成为外界关注的焦点，有外媒甚至将其称为有史以来最大的风险投资工具，然而风险就意味着失败的可能，现在失败来了。

13日晚间，软银发布截至2020年3月31日的2019财年业绩预测。报告显示，软银预计本财年运营亏损达到1.35万亿日元，净亏损将达7500亿日元，相比起来，软银上一财年的利润为2.07万亿日元。这将成为软银自1994年上市以来的最大亏损额，也是近15年来的首次年度亏损。更重要的是，在市场预期里，软银全年将实现经营利润4665.6亿日元。

“一个都不能打”

软银亏损的“锅”，还得1号愿景基金来背。按照软银的说法，旗下愿景基金2019财年将出现1.8万亿日元的巨额亏损，在恶劣的市场环境中，该基金所投资的公司价值出现了大幅下跌。软银补充称，由于市场环境的恶化，软银所投企业的公允价值下降，这是愿景基金亏损的主因。

结局并不意外。去年11月，软银发布的截至去年9月底的第二财季报告便已显示，该公司运营亏损7044亿日元，远超分析师平均预期的2308亿日元。也是由于投资估值下跌，愿景基金当季亏损9703亿日元。

“我自己的投资判断有失误，正在反省。”彼时孙正义在财报会上不断反思自己在WeWork上出现的投资失误。事实上，对孙正义、愿景基金乃至软银来说，一切现状似乎都要从WeWork这颗“雷”谈起。当时，软银称，

WeWork估值下降带来的4977亿日元巨额减值，致使软银出现了创业以来规模最大的亏损。

但最新进展是，软银很可能也收拾不了WeWork这个烂摊子了。软银曾计划斥资30亿美元收购现有股东的股份以对WeWork进行纾困，但本月初，软银宣布放弃上述收购要约，WeWork 7日表示，正就此提起诉讼。

对软银来说，能将其拖入浑水的却不止WeWork一个。据了解，1号愿景基金主要投资的公司除了WeWork之外，还有号称Space X竞争对手的OneWeb、美国共享出行巨头Uber和印度连锁酒店OYO等。但不巧的是，这些曾经被软银视为未来的企业，却一个接一个地“翻车”了。

全球近轨卫星服务商OneWeb 3月21日刚刚完成第三批34颗卫星的发射，然而，7天之后《金融时报》报道称，OneWeb正准备申请破产保护，并解雇了大多数员工。而在今年2月，软银投资的号称美版拼多多的Brandless也已经正式宣布倒闭。此外，Uber仍旧在亏损泥潭里挣扎，烧钱还是目前Uber唯一的办法。几天前，OYO还发出内部信表示，因为疫情的影响，公司准备对全球数千名员工实施无限期无薪休假。

在近日接受《福布斯》专访时，孙正义坦言，今年愿景基金投资的88家公司中估计有15家将会破产。

投资神话破灭

“我们知道的一件事是，2019年对愿景基金1号来说是糟糕的一年，这绝对是糟糕的一年。”美国斯坦福大学商学院管理学讲师罗布·西格尔如此评价道。不过他也补充称，但这并不意味着愿景基金不会获得长期成功。虽然西格尔给自己的判断留了一些后路，可对于眼下的软银来说，情况确实有些不妙。

互联网分析师杨世界称，孙正义以前投资互联网企业的变现机会要比现在投资其他互联网企业变现的机会多得多。投资阿里时，属于全球互联网蓬勃发展的时期，几乎占尽了天时地利人和，现在全球互联网企业

已经达到了很普遍的状况，变现的概率就已经小了很多。在目前互联网产业状况及经济普遍下行的大环境下，孙正义的投资多少有些冒险。

市场方面，杨世界称，Uber、WeWork等是跟随市场趋势诞生的独角兽，但现在市场整体处于相对复杂的状况，一方面孙正义的一些投资持续亏损；另一方面疫情紧张，全球经济增长处于下行趋势，这就意味着孙正义本来投资的项目就难以变现，疫情再次雪上加霜。

失利之下，孙正义可能已经出现了缺钱危机。日本证券备案的文件显示，截至3月19日，孙正义直接控制的4.62亿股软银股票中，向贷款机构质押的股票总数攀升至2.8亿股，股权质押比例从2019年6月的48%提高至60%。按照一般的质押比例，孙正义或最多可以从银行借到质押股票市值70%的资金，但一旦当杠杆率上升到85%，银行还可能要求他追加保证金。

杨世界认为，软银向银行质押股份可能是为了筹集更多资金，因为在疫情影响的现状之下，软银筹资的渠道已经越来越窄。另一方面，随着整体技术的发展，新的商业模式也在不断变现，所以软银筹资也是为了帮助投资的企业迈过困难阶段，从而寻找新的商业价值进行变现，也算是给投资人一个交代。质押股份换取流动资金，进而换取一定的缓冲时间，再看市场变化应对未来更多的不确定性。

前海开源基金首席经济学家杨德龙也称，高杠杆是获取高额收益的一个方法，但高杠杆在金融市场巨震的时候普遍都会出问题，杠杆率高的话，一旦资产价格下跌可能就没有足够现金流去补仓，就可能出现爆雷的现象。

杨德龙补充称，受疫情冲击，很多公司经营情况出现下滑，进而影响了软银的投资收益。从孙正义的个人风格来看，他的投资一般都是重仓，且风格较为激进，但现在的世界出现了很大的变化，虽然过去孙正义的投资非常成功，但投资要看的永远是未来。

北京商报记者 杨月涵

聚焦 Focus

疫情放缓 美欧心急复工

在松紧之间，全球各国都在观望。疫情拐点若隐若现，心急的国家已经筹谋下一步，即放松管制措施，让经济活动缓慢恢复。奥地利的商店、丹麦的学校、西班牙的建筑企业，都显示出了管制松动的迹象。这是必然，当疫情逐渐平息，千疮百孔的制造业、消费业、旅游业都在等待合适的契机。不过，心急吃不了热豆腐，风险仍然存在，唤醒停滞的经济仍然需要一段时间。

松绑

在欧洲，疫情增速的放缓被当成了积极的信号，奥地利就是其中之一。当地时间14日起，奥地利全国的数千家商店将重新开业，成为欧洲首批解除因新冠肺炎疫情采取封锁措施的国家之一。3月16日起，奥地利全国进入“应急运行模式”，并开始实施一系列严格防疫措施。4月3日，奥地利总理库尔茨表示，鉴于该国新冠疫情趋缓，政府将考虑逐步退出“应急运行模式”。

根据奥地利政府的计划，自14日起，占地面积不超过400平方米的小型商店、加油站、修车厂、建材园艺市场等可恢复营业，店员和顾客须严格遵守佩戴口罩、保持距离等卫生安全规定；同时，从5月1日起，购物中心、大型商店和美发店将紧随其后被允许恢复营业，餐馆和酒店可能会从5月中旬开始逐步恢复营业。

选择逐步放松的奥地利不是个例。丹麦政府将从15日起逐步、有控制地“解禁”管制措施。西班牙则放松了对非必要工人

返岗的限制，一些工厂和建筑工人13日起可以重返工作岗位。

放松的底气是欧洲很多国家的确出现了疫情放缓的趋势。以奥地利为例，截至13日，奥地利累计确诊病例13999例，24小时内新增54例，目前感染住院人数自3月30日以来首次跌至千人以下。意大利13日重症病例比上一日减少83例，连续第十天下降。在法国，重症患者较前一日减少24人。荷兰报告的死亡病例以及比利时的新增确诊病例都创近期新低。

当然，也并非所有国家都蠢蠢欲动。法国总统马克龙13日晚发表电视讲话说，为遏制新冠疫情而采取的“禁足令”将延长至5月11日。比利时的封城期限也从原定的4月5日延长至4月19日，未来可能再次延长。意大利总理孔特将封城措施从原定4月13日结束继续延长。英国外交大臣拉布则表示，英国政府预计不会在这周调整“社交距离”等防疫措施。

重启

在重振经济方面，美国早就跃跃欲试

了。当地时间13日的白宫记者会上，美国总统特朗普称，综合近期新增确诊病例数据和新增住院案例数据，美国疫情扩展曲线开始呈现平缓态势。根据特朗普的说法，白宫将于当地时间14日宣布成立经济工作组，包括一个或多个委员会，重点是在未来几周重新开放美国。

虽然美国各州并不打算听联邦政府的统一调遣，但也开始考虑逐步放松“居家令”。美国加利福尼亚州州长加文·纽森透露，他将在14日的新闻发布会上公布一份计划，以放松部分为阻止新冠病毒传播而实施的限制措施。而在13日的发布会上，纽约州州长科莫透露，过去几天，他和来自康涅狄格州、新泽西州、宾夕法尼亚州、特拉华州和罗德岛州的州长们一直在讨论如何制订一个重启经济的计划。

“最坏的时期已经过去，只要我们不作出鲁莽的举动。”科莫表示，目前该州近几天的单日新增死亡人数有所减少，住院率和呼吸机使用率也已下降。科莫还称，尽管纽约州的新增住院人数仍在增加，但在计算死亡病例和康复出院病例后，住院总人数控制在19000人以下，这表明纽约州疫情可能已经达到平台期。

虽然都是在考虑重启经济，但对于解封，各州仍然比特朗普谨慎得多。作为疫情的“重灾区”，科莫还不忘警告，保持社交距离的措施必须继续执行，呼吁该州1950万居民继续遵循“两三天鲁莽行为就可能使抗疫斗争取得的成果倒退”。

平衡

“这可能有点像走钢丝。如果我们站着不动，我们可能会跌倒。如果我们走得太快，可能很快就会出错。我们不知道什么时候才能再次站稳脚跟。”丹麦总理弗雷德里克森坦言。

经济所遭受的打击已经不言而喻，欧洲早就不能重负。以首批开始解封的奥地利为例，奥地利公共就业服务机构4月初发布的报告显示，奥地利3月的失业人数达到50.4万人，同比大增52.5%，为1946年以来的最高水平。尤其是“封锁令”开始后的半个月，奥地利失业人数飙升了20万人。相较之下，奥地利的总人口仅为890万左右。

欧洲央行副行长德金多斯日前在接受采访时表示，欧洲经济将面临严重衰退。德金多斯预测，欧元区经济今年三季度可能出现增长迹象，但真正复苏需要等到2021年，无论如何，2021年的复苏不足以弥补2020年的经济衰退。

美国也见证了失业人数的节节攀升。中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员孙杰表示，现在美联储一直在加码经济刺激计划，比如之前9日出台了一个2.3万亿美元的新举措，为企业和家庭提供贷款支撑经济。不过，孙杰也表示：“二季度美国经济得到提振的可能性是比较小的”。

一边是亟待恢复的经济，另一边则是无法断言的风险。正如弗雷德里克森所言，

在放松和收紧之间，各国都在小心翼翼地试探，试图找到一个恰当的平衡点。美国国家过敏和传染病研究所所长安东尼·福西称，对疫情放缓感到谨慎乐观，美国部分地区可能在下个月重新开放，但这并不意味着整个国家都可以像打开电灯开关一样，一键恢复正常。

中国欧洲学会副会长、复旦大学欧洲问题研究中心主任丁纯表示：“欧洲在防疫措施方面，与我们一开始就将人民生命作为最主要关切点不同，他们对病毒传播和疫情流行情况的预计和应对政策，也与我们集中力量打歼灭战不同。因社会状况、体制不同，欧洲一直在强调如何找到一个所谓的最适度的方式，在控制疫情的同时能够维持正常的经济运行”。

丁纯进一步表示，现在，无论是北欧还是西班牙，甚至意大利、德国，都开始传出这样的声音，那就是在复活节前后，疫情比较严峻的地区隐隐出现了拐点，意味着最危急的时刻已经过去；因此，随着疫情逐渐缓解，也就有越来越多的国家开始把重心转向恢复经济方面。此外，欧洲经济的情况本身就不太乐观，而由于社会系统的差异，没有强有力的社区作为支持，不可能让经济长期停滞。其实欧洲一些国家的隔离措施也不是非常严格，特别是那些并非重灾区的国家，部分经济生产一直都在进行。

同时，丁纯也强调，如果复工期间的防控措施做得不好，也存在一定程度的疫情复燃的风险。北京商报记者 陶凤 汤艺甜