

# 软银抛售阿里股票回购权，套现 340 亿美元

软银提前结算用阿里巴巴股票筹集资金的部分预付远期合约，完全放弃回购权；此举斩获逾 340 亿美元收益。



8月10日下午，软银集团(SoftBank)及阿里巴巴集团发布公告显示，软银董事会已批准提前结算至多2.42亿份阿里巴巴ADR的远期合约，预计交易总收益达4.6万亿日元（约345亿美元）。结算完成后，软银集团持有的阿里巴巴集团股份占比将从23.7%降至约14.6%。此举标志着这家日资集团与其最出名的投资对象之间的关系发生了历史性转变。

软银此前已进行一系列复杂的衍生品交易，使其能够在筹集现金的同

时，保留以后回购阿里巴巴股票的选择权。但该公司周三表示，鉴于许多交易提前以股票结算，现在将完全放弃回购权利。

软银此举标志着孙正义从自己持续 22 年的押注决定性地后退一步。当年他借助这一押注奠定自己是最伟大科技公司投资者之一的声誉。

这一决定意味着，软银在阿里巴巴所持股份将从 6 月底的 23.7% 降至 9 月结算过程完成时的 14.6%。投资者表示，此举暗示接下来可能会有进一步的减持行动。

减持阿里巴巴股份将使软银跌破在这家中国电商集团保留董事会席位的门槛，并使软银不能继续在财务报表中计入其阿里巴巴股份的应占溢利。

它还将使软银与阿里巴巴执行副主席蔡崇信(Joe Tsai)之间的投票协议失效，该协议要求软银在作为股东投票时听从马云(Jack Ma)、蔡崇信和其他高管的指示。

软银出售股份之前，阿里巴巴股价从 2020 年秋季——当时北京方面叫停其金融科技部门蚂蚁集团(Ant Group)的大规模首次公开发行(IPO)——开始累计下跌 70%。

软银周三做出上述宣布的两天前，孙正义报告该公司遭受 230 亿美元的史上最严重季度亏损，并表示将经历一段“大规模”削减成本的时期。软银补充说，它正在探索出售其他关键资产的可能性，包括堡垒投资集团(Fortress Investment Group)。

4 月至 6 月季度录得上述亏损之前，软银在上一季度也报告创纪录亏损，这促使孙正义对他之前在科技股高涨时期的自负态度进行引人注目的反省。

软银的大部分亏损是其两个旗舰科技股投资组合——愿景基金一号(Vision Fund I)和愿景基金二号(Vision Fund II)——中的上市和未上市股份的未实现亏损。这两只基金受到全球科技股暴跌的沉重打击，而孙正义自己展示的一张图表显示，愿景基金投资组合中上市股票的表现逊于纳斯达克(Nasdaq)。

将会易手的最大股票数量，约占软银卖给“预付远期合约”的阿里巴巴股票总数的三分之二，这些合约截至 7 月中旬仍未到期。

今年以来，随着孙正义努力加强软银的资产负债表，这家日资集团通过这类远期交易出售了其在阿里巴巴所持股份的大约三分之一，以筹集逾 210 亿美元现金。

软银表示，做出现在就放弃股票回购权的决定是为了“抵御严峻的市场环境”，并在削减成本的同时解决有关未来现金流出的担忧。

按照今年与高盛(Goldman Sachs)和瑞银(UBS)等银行达成的交易，软银以略高于阿里巴巴2014年在纽约上市之初的股价套现阿里巴巴股份。软银表示，交易对手方在交易达成时对其进行了对冲，因此目前举措不会给阿里巴巴股票带来额外抛售压力。

近年来，每当孙正义的高杠杆、高风险策略令软银资产负债表紧张时，软银都会受到投资者的压力，要求其减持阿里巴巴股份，斩获投资回报。尽管该公司曾减持股份以筹集资金用于2016年收购英国芯片设计公司安谋(Arm)，但孙正义此前拒绝进行更大规模的减持。