

—3万亿，软银再度刷新亏损记录

昨天（8月10日），孙正义继续“清仓”阿里的消息上了热搜。

首先是继续吃阿里的“老本”。8月10日，软银集团宣布，董事会同意结算至多2.42亿份阿里巴巴ADR（美国存托股份）的远期合约，预计交易总收益达4.6万亿日元（约合340亿美元），持股比例降至14.6%。

虽然软银仍然是阿里巴巴唯一持股超过5%的大股东，但阿里巴巴曾与软银集团就表决协议进行过约定，软银有权向阿里巴巴董事会提名一名董事，如果软银的持股降至已发行在外股份总数的15%以下，则该等提名权终止。也就是说，此后软银已经丧失董事提名权。

阿里巴巴作为孙正义最成功的一次投资，为软银带来了巨大的收益。但如今孙正义放弃这个“下金蛋的母鸡”，并不让人意外——因为曾经是世界首富的孙正义，简直要成为“首负”了！

8月8日，本来是一个很吉利的日子，但是，日本软银集团却公布了极其惨痛的消息：——公司巨亏3万亿日元，创下了日本企业历史上最高的亏损纪录！

据软银集团发布的2022年第二季度业绩报告显示，软银第二季度净亏损3.16万亿日元（约合1582亿人民币），去年同期为盈利7615.1亿日元，刷新了上季度亏损1.7万亿日元的纪录，又创历史新高。

其中，软银愿景基金第二季度亏损2.33万亿日元，刷新了上季度亏损2.2万亿日元的纪录。而去年同期，愿景基金还实现盈利2356亿日元。

2021年度，软银集团就已经迎来了巅峰到谷底的至暗时刻，仅仅一年时间，公司业绩从2020年度的纯利润5万亿日元（约2500亿元人民币），猛跌到净亏损1.708万亿日元（约900亿元人民币），当时就引发了舆论一片哗然。没想到短短几个月之内，这一巨幅亏损记录再度被刷新。

不是我的发际线在后退，而是我的人生在前进。” “自己像耶稣一样不被人理解。耶稣也曾遭到误解与批评。”

但这一次的孙正义终于低下了头。

他表示“这是公司成立以来最大的亏损。” 同时进行了自我检讨“我为自己过去贪图暴利而感到羞愧”。当被媒体问及有哪些教训时，他回答“教训太多了，已经数不清了”。

值得注意的是，在财报会上，软银的PPT的第一页放了一幅日本历史人物德川家康的画像，来影射自己如今面临的窘境。

德川家康是一名雄心勃勃的政治家，但在日本三方原之战中，由于急功近利、出兵鲁莽，结果遭到惨败，连自己的替身都被砍头。当他狼狈窜逃回自己的城堡之后，才发现自己居然还失禁了。但当时德川家康并不尴尬，还找画家把自己当时的愁眉苦脸像画下来以供日后自勉。

孙正义以德川家康自喻，一方面是要展示自己正在从错误中吸取教训，另一方面可能也是表示自己日后东山再起的雄心——毕竟画像中狼狈的德川家康，日后成为了闻名日本的幕府将军。

只是，在上一次互联网泡沫破裂之后，孙正义从谷底逆风翻盘，这一次，他还能再次让神话上演吗？

二亲手吹起来的泡沫，到了买单时刻

软银基金巨亏的主要原因，在于科技股的估值集体暴跌——软银愿景基金一期持有80笔投资，包括23家上市公司，上市投资组合公司的未实现估值损失总计68亿美元。二期基金持有269笔投资，未实现估值损失为98亿美元，持有的上市公司估值损失总计38.39亿美元。

但孙正义如今的困难处境，除了大环境股价的原因之外，也与他个人的激进投资风格相关——亲手捧起来的泡沫，也到了为泡沫买单的时刻。

阿里巴巴前CEO

卫哲在接受路透社采访时，将孙正义称为“10倍先生”

：“每次我解释任何商业计划或模型时，孙正义的第一反应就是说，‘大卫（卫哲英文名），可以扩大十倍吗？’……在我设法回答的情况下，他会接着问，‘再十倍呢？’”

孙正义的投资风格一向是大开大合、极为激进。

他最擅长的玩法是不惜重金，对目标公司大手笔砸钱，迅速推高创业公司估值、扩大市场规模。他拿出的资金通常是创业者最初要求的好几倍，连带威胁他们，如果不拿就转手给他们的竞争对手。

归根结底，孙正义这种打法带来的业绩虽然亮眼，其实却只是“纸面财富”而已。每一个被投的企业都是巨大的估值，每一个都是概念炫酷的“独角兽”，但每一个都需要大笔烧钱，但能否赚钱却仍然是未知之数。

也就是说，这些漂亮的数字都是浮盈撑起来的，所投企业估值上升带动软银业绩增长。但一级市场的估值一向是个玄学，只要股权没有变现，这些业绩就都只是账面利润，不能转换为企业的现金流。

孙正义此前也都说过好几次会改改自己的激进风格，但是嘴上这么说，身体却仍然很诚实，在去年市场顶峰时大笔押注了初创科技公司。去年一年，软银旗下基金向183家公司投入了约380亿美元，创下了风险投资界的记录。

在过去，即使按照“九胜一负”的概率，成功投出的那家企业也能带来十倍百倍的回报，支撑这个模式玩下去，比如一个阿里就让孙正义吃了好多年的红利。但如今大环境不同了，所有的泡沫都在出清，人傻钱多的时代结束了，孙正义面临的是科技股集体下跌的系统性风险。

尤其是，孙正义还买在了最高点。

在导致软银巨亏的案例之中，不乏被孙正义视为“下一个阿里”的明星项目。

比如被称为“韩版阿里巴巴”的韩国电商Coupang，去年3月在纽交所成功上市，首日股价大涨40%。最大股东软银因此斩获了245亿美元的账面回报，这是自2014年阿里巴巴（BABA.US）上市以来的最大回报。

但出道即巅峰，上市之后Coupang股价持续下跌，从35美元发行价跌到了如今的19美元，给软银带来了43亿美元的未实现亏损。

还有WeWork，曾被孙正义评价为“可能价值几千亿美元。”“下一个阿里巴巴”2021年3月上市，首日收盘价为11.78美元、市值近80亿美元；1年多过去，股价已经跌到了5美元，近60%的市值就这样没有了。

总而言之，一个又一个高估值项目的暴跌，完美诠释了什么叫做“没有落地的财富，都只是纸面财富”。

三阿里再次拯救了孙正义，那下一次呢？

大潮退去，方知谁在裸泳。这时候的孙正义，不止是需要一条泳裤了，他需要一套潜水服。

面对如此巨额亏损，孙正义想尽一切办法来填补窟窿。

今年年初，孙正义在2021财年年报会议上，罕见宣布正式放缓投资：软银将采取保守的投资步伐——与去年相比，今年投资额将减半或四分之一。

但这已经远远已经不足以拯救孙正义了，对于他而言，眼下比投资更需要操心的是，回笼资金、套现求生。

今年
以
来，
孙正义加
速“清仓式”抛售
手中的优质资产，甚至不惜白菜价“
贱卖”。

3月，软银再次出售了5000万韩国电商巨头Coupang的股票，比发行价低了40%；还有清仓了孙正义曾经表示非常看好行业前景、自动驾驶明星项目Cruise的全部持股。

当
然这
都不足以
拯救深陷泥潭中的
软银，最大的救命稻草还是来自于阿
里巴巴，
集团当前的市值也不过是630亿美元，而持有阿里巴巴的股份就价值600亿美元，
这块资产足够大，软银集团当前的窟窿太大了，也只有阿里巴巴这块硕大资产才能
填补。而在这次抛售之后，软银预期交易总收益能够达到340亿美元。

这让人唏嘘不已，阿里巴巴是孙正义人生中最成功的一次投资，他雄心勃勃成立1000亿美元的软银愿景基金，期望再孵化下一个阿里巴巴，非但再也没能再复制这次成功，最后却成为巨亏的源头，留下一地鸡毛，连老本都赔了进去！

正所谓时来天地皆同力，运去英雄不自由。

一个人的成功，除了个人的努力，更要看时代赋予的机遇。难以复制的不是阿里，而是时代，在当年孙正义陷入绝境之时，正赶上是中国飞速发展的互联网红利拯救了他，从2000年到2020年，这20年的行业发展速度，在人类历史上也绝无仅有，这这种环境下才能诞生阿里这样的伟大公司。

然而时代一去不返，刻舟求剑难回头！现在的孙正义，能靠什么翻盘呢？

无论如何，让我们祝福孙正义。

本文源自投资家