

中国资本欧洲足坛“淘金”热

2016年06月21日 17:06 来源于 财新网

中国资本正积极前往欧洲足坛“淘金”，背后逻辑也惊人相似……

【财新网】（驻香港记者 杨砚文 王端）



中国资本正大举进军欧洲足坛。

尽管被视为“烧钱”的体育项目，但这无法阻止中国买家浓厚的兴趣，在过去的一年半里，已有九家中国企业宣布投资欧洲球队。

“这是一项战略兼财务投资”，6月17日，法国足球甲级联赛（下称法甲）尼斯足球俱乐部监事委员会新上任的主席李建在香港接受财新记者的专访时说到。

这是最新一宗中资入股欧洲球队的交易。不到一周前，由56岁李建牵头的国际财团刚刚宣布完成对尼斯俱乐部80%股权的收购。而整个交易从双方接触到完成收购，只用了两个半月的时间。

一年半九宗交易

6月11日，内地7天酒店集团联合创办人李建以及郑南雁对外宣布收购尼斯俱乐部，其中，李建及郑南雁将分别持有俱乐部32%的股权，美国商人Paul Conway持有16%的股权，余下的20%则继续由尼斯原先大股东、球队现任总裁Jean Pierre Rivere持有。

这两位因经营快捷酒店而著称的中国商人跑到法国南部买了一支球队，乍一看，有些令人匪夷所思。“我飞了五次尼斯作尽职调查、股权架构协商。”梳着小背头、打着金色领带的李建说道。

尼斯足球俱乐部创办于1904年，为法甲球队之一，近两年，球队因启用年轻选手，在降低运营成本的同时比赛状态回勇，在刚刚结束的2015-2016赛季法甲联赛中，尼斯位列第四，获得了参加欧洲联盟杯的资格。

然而，相对英超、意甲、西甲而言，中国球迷对法甲关注度似乎并不高。这背后收购逻辑令人难免不解。

尼斯足球俱乐部是本月第二宗获中资收购的欧洲球队。另一宗为线下零售商苏宁以2.7亿欧元的价格，收购意甲俱乐部国际米兰约70%的股份。

苏宁集团董事长张近东6月6日在发布会上表示，苏宁介入足球“并非一时兴起”。他称，中国正经历产业升级和消费升级阶段，体育为代表的大健康产业将是未来中国经济增长的重要驱动力。而在商业、地产、金控、投资四大业务板块之外，苏宁也希望重点打造以足球为核心的体育板块，搭建涵盖“竞技赛事、传媒推广、粉丝文化、电商平台”的互联网体育生态圈。经财新记者统计，自2015年来，中国资本已先后在欧洲收购或入股了九支球队，有投行人士指出，如今在欧洲竞购足球俱乐部的潜在投资者中，绝大多数都是中国人或企业。

中国资本投资欧洲球队的这轮大幕始于一年半前，2015年1月，万达集团以4500万欧元收购西甲马德里竞技俱乐部20%的股权。同年11月，互动娱乐以

不超过 6435 万欧元的价格收购西甲皇家西班牙人俱乐部 50.1%的股权，中国企业首次实现控股一家五大欧洲顶级联赛足球俱乐部。

2015 年 12 月，华人文化联手中信资本以 4 亿美元收购英超曼城俱乐部母公司城市足球集团 13%的股权，这笔 4 亿美元的投资保持了目前中资入股或收购欧洲足球俱乐部的最大金额纪录。

在中国资本盛情追逐之下，欧洲球队，尤其是欧洲五大联赛的球队身价暴涨。如今，欧洲足坛五大联赛——英超、意甲、西甲、法甲、德甲，仅剩德甲中资尚未踏足。经财新记者统计，从交易细节来看，作价各不相同——从 800 万美元到 4 亿美元不等，持股量也不同——从参股、控股到全购皆有。

但每笔交易背后的投资逻辑，似乎有章可循。

买买买！政经“双赢”

“对于中资企业而言，收购欧洲足球俱乐部是一件政治、经济“双赢”的买卖。”体育咨询公司 CastleHill Partners 合伙人兼首席执行官 Peter Schloss（石彼得）向财新记者一语道破。

“中国政府以及国家领导人已经很清晰传递出讯号——他们希望在国际竞技场上提高中国体育，尤其是中国足球的竞争力，那些愿意在中国投资足球或体育产业的企业如今可以享受很多优惠政策，而对于那些向外投资体育项目的中国企业而言，这是他们表达支持中国政府政策的方式之一，” Peter Schloss 说道。

2014 年 10 月国务院印发《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》即 46 号文，被视为中国体育市场化的标志性事件，大量的资本涌向体育产业发展和体育消费。

在尼斯球队的交易中，李建就指出，尽管中国球迷可能不熟悉法甲，但尼斯的青训系统在法甲赫赫有名。目前，法国国家队现役主力门将兼队长 Hugo Lloris

（乌戈·洛里斯）即“出产”于尼斯青训；同样“毕业”于尼斯青训的还有法国青年队后卫、现年 22 岁的 Jordan Amavi，他于去年夏天以 750 万英镑转会英超球队阿斯顿维拉。

这正是李建选择投资尼斯俱乐部的关键因素之一。他表示，“目前，中国不少足球青训中心正在兴建当中，我们可以将尼斯的青训系统与中国市场结合，与中国足球学校合作、将尼斯的品牌带到中国或者选拔年轻中国球员到尼斯训练。”

2015 年 10 月，习近平在访英前夕接受 BBC 采访时表示，未来 5 年内，中国将建成 2 万所足球特色学校，中英两国在足球人才培养、教练和裁判员培训等领域合作潜力巨大。

“这正是很大机遇啊！”李建感叹道。

而在经济层面，饱受经济困扰的欧洲市场与体育产业正在蓬勃发展的中国市场，存在潜在“套利”空间。

会计师事务所德勤 2016 年的统计数据显示，全球范围内，足球产业的年生产总值达 5000 亿美元，是体育产业最大的单一项目（占比 43%），被称为“世界第 17 大经济体”。根据中国体育产业规划，到 2025 年，中国体育产业总规模将超过 5 万亿元。如此计算，足球产业市场空间在 2 万亿元以上。

足球俱乐部的经营收入主要来自于转播权、门票、广告赞助和衍生品销售，以及转会收入等。“足球俱乐部是一个不错的投资项目，尤其是将其与中国市场结合，如邀请欧洲球队带到中国进行展示赛、友谊赛；组织教练和球员交换；设立足球培训学校等等，就好像父母会为子女的音乐补习课付钱一样，中国人现在也开始为上足球课付钱”， Peter Schloss 表示。

不过，足球及粉丝经济在欧洲市场与中国市场存在着“估值差异”，这就好比同一家公司在 A 股和港股的估值。举例来说，邀请这些欧洲球队来中国打友谊

赛所产生的广告赞助可能会高过在欧洲本土。“这块需要熟悉中国市场的人，帮助这些欧洲老牌球队发掘。”一名接近球队买卖交易的人士解释道。

可以注意到，在一些公布的交易中，不少积极收购海外足球俱乐部的中资企业均来自“旧经济”行业，这些公司具有共性：手上持有现金、面临转型压力，同时有向海外扩张的意愿。“因为人民币贬值压力，中国海外资产配置需求增加，体育产业目前是国家鼓励的产业，因此在“走出去收购”的审批等方面也相对其它产业容易。”上述人士说道。

对于中国企业而言，收购一间欧洲球队并非易事。Peter Schloss 说，与其它的并购活动相比，买卖足球俱乐部的特殊之处在于除要确保买家有足够的钱完成收购以外，也需要考量新东家对俱乐部未来的运营计划，因为足球俱乐部往往受粉丝珍视，甚至承载自豪感与地方历史，这为中国投资者带来文化层面上的挑战。

“我们最近已开始在尼斯看酒店了。7天集团旗下有近1亿会员，而尼斯是地中海传统旅游胜地，如果能够将旅游、酒店及足球比赛的资源配套，这将是非常好的组合。其实中国‘走出去’是好事，但收购讲究 smart-buy（聪明的买），”李建微笑地说道。

中国资本欧洲足坛淘金一览（2015年至今）

2015年1月：万达集团宣布出资4500万欧元购买马德里竞技足球俱乐部20%股份，并进入俱乐部董事会，这是中国企业首次投资欧洲五大联赛足球俱乐部。

2015年1月，合力万盛宣布以800万欧元收购荷甲球队ADO海牙俱乐部(ADO Den Haag)，成为多数股东。

2015 年 7 月，中国高科技企业德普科技发展有限公司旗下的莱德斯公司宣布以 700 万欧元收购法国足球俱乐部索肖，这使索肖成为欧洲足坛首个完全由中国企业控股的俱乐部。

2015 年 9 月：华信能源公司宣布收购捷甲球队布拉格斯拉维亚 60%的股份。

2015 年 11 月：玩具企业星辉互动(300043. SH)宣布以 1430.48 万至 1776.21 万欧元的价格，购入西甲球队皇家西班牙人足球俱乐部 45.1%至 56%股权，这是中国企业首次控股一家欧洲五大联赛足球俱乐部。

2015 年 12 月：华人文化控股集团与中信资本宣布以 4 亿美元的价格入股英超曼城俱乐部大股东城市足球集团，占 13%股份。4 亿美元的投资成为中资入股或收购欧洲俱乐部的最大金额纪录。

2016 年 5 月：联合睿康集团宣布以 7650 万英镑收购英超球队阿斯顿维拉 100%股权。

2016 年 6 月：苏宁体育产业集团以约 2.7 亿欧元的总价收购国际米兰俱乐部约 70%的股份。这是中国企业首次控股欧洲豪门足球俱乐部。

2016 年 6 月：内地连锁酒店 7 天酒店集团创办人李建及郑南雁宣布收购法国尼斯足球俱乐部 80%的股权。

版面编辑：李丽莎(ZN024)