

“来福车”驶入纳斯达克 IPO受热捧

□本报记者 陈晓刚

美国仅次于优步（Uber）的第二约车应用服务商Lyft的中文译名“来福车”很讨喜。3月29日，这辆“来福车”将驶入纳斯达克，开启全新的资本市场之路。

此前，Lyft一直在全美各地路演，备战首次公开募股（IPO）。其招股区间原计划设定在每股62–68美元，发售3100万股，但由于受投资者热烈追捧，该公司已决定将招股区间提升至70–72美元，并最终将招股价定于72美元。此次IPO预计募资23亿美元，Lyft总体估值将达247亿美元。

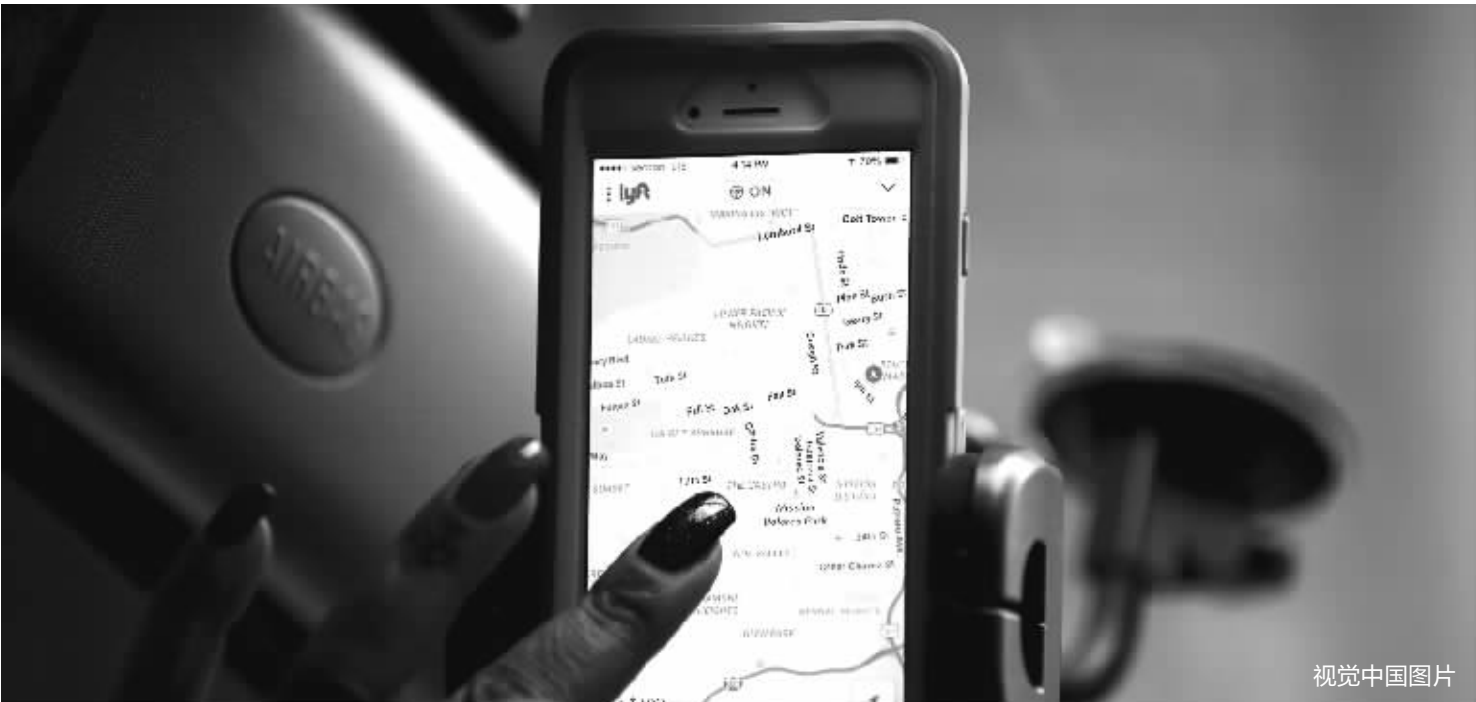
虽然得到投资者青睐，但这并不意味着Lyft上市后会一帆风顺。在收入增长的同时，Lyft的亏损也在持续扩大，该公司削减签约司机薪酬更是在IPO路演期间引发多起抗议事件。华尔街机构称，Lyft上市后被短炒的几率较大，但股价若想长期走强，还需苦练内功。

路演备受追捧

据悉，在开始路演两天后，Lyft的IPO已经获得超额认购。据内部人士透露，大批的潜在投资者对路演趋之若鹜，在旧金山的路演地点奥林匹克俱乐部会议室中，很多机构人士全程站着参加路演午餐会，以获取Lyft更加详细的资料。一位专门从事IPO的律所人士称，“全程站着的路演”是投资者对公司感兴趣的一个直观指标，Lyft受追捧表明市场存在“真正的需求和兴奋”。

有美国财经媒体分析称，类似Lyft等未上市的独角兽企业规模越来越大，加之私募机构将更多资本投入未上市企业，以及科技巨头在美股市场上人气高涨等因素，成就了Lyft上市前的火爆。另外，今年年初美国政府一度关门，导致美国IPO市场陷入停滞。随着一只只新股近期陆续登场，部分投资者被“害怕错过”（fear of missing out，简称FOMO）的心理所左右，生怕错过拥有共享出行、无人驾驶等热门概念、未来业务想象力十足的Lyft。

更有华尔街分析师在Lyft招股价格还未确定时，就早早给出了“买入”评级。华尔街投行D.A. Davidson高级分析师怀特3月19日发布“买入”研报指出，过去两年，尽管面临激烈竞争，但Lyft的市场份额依然从22%增长到39%，这显示Lyft拥有挑战行业老大优步的能力。随着人口持续向城市迁移，而拥有私家车的成本不断上升，未来



视觉中国图片

几年内将进一步推动消费者改变交通方式。

另有两家华尔街机构对Lyft给出“中性”评级。分析师认为，行业价格竞争可能会给上市后的Lyft股价带来压力，另外每股价格80美元以上的新股很难大涨，招股价格通常应该比公司估值低10%到15%。

“交通即服务”

Lyft成立于2007年，总部位于美国旧金山，两位创始人约翰·齐默（John Zimmer）和劳根·格林（Logan Green）很早就参与到汽车共享计划之中，他们相信，在数字时代，汽车所有权的理念将逐渐被“交通即服务”的理念所取代。

Lyft通过其移动应用程序创建了一个能够连接私人司机与付费乘客的网络平台，以此提供乘车服务，乘客还可以选择不同的车型及拼车配置，包括选择一些专用设备。这个平台由算法驱动，大数据、数据科学和机器学习算法被用来不断改善用户体验，并预测新的市场需求。另外，Lyft还大举投资自动驾驶汽车技术，并允许其他自主交通工具开发人员访问其平台，旨在让Lyft在未来的行业生态系统中占据领先地位。

目前LYFT业务覆盖美国和加拿大的300个地区，拥有3070万活跃乘客和190万司机。根据

公司发布的S-1文件，2018年底，Lyft占美国网约车的市场份额为39%，两年内增长了17个百分点。2018年，公司实现营收21.6亿美元，较2017年的10.6亿美元增长逾一倍；平台预订量为81亿美元，总乘坐次数超过10亿次。但在收入增长的同时，Lyft的亏损额也在扩大。文件显示，2018年Lyft亏损9.1亿美元，较2017年同期的6.9亿美元增加了31.88%。

在网约车市场，亏损并不奇怪。根据行业老大优步公布的数据，其2018年四季度亏损达8亿美元，全年亏损虽较上年同期缩窄了15%，仍高达18亿美元。对于行业巨头而言，不断削减司机补贴以压缩成本也成为无奈之举。

在Lyft路演期间，一些签约Lyft的司机举行了抗议活动。有司机称，他的工作等同于“每隔60天就被召入办公室，被告知自己的工资将被削减，要么接受要么被炒鱿鱼”，他希望潜在的投资者知道Lyft高管及其银行家所描绘的“漂亮画面”并不存在。

科技IPO将陆续启动

华尔街人士认为，IPO火爆并不意味着在二级市场上取得成功，脸谱和Snap就是前车之鉴。两家科技巨头在IPO时都被超额认购，但脸谱的

股票价格在上市第一年出现大幅下跌，而Snap目前的股价仍低于2017年3月上市时的价格。

彭博数据显示，过去一年，美股市场新股上市首日有133家上涨，87家下跌，那些上涨的新股目前平均涨幅比招股价格高出27%。

无论如何，Lyft的IPO已经顺利完成，其登陆二级市场的表现将成为市场新的关注焦点，也将为今年其他可能上市的大型独角兽公司打下前站。

除了Lyft，今年还有多家独角兽公司计划上市，如优步、Pinterest、Zoom和Slack。Lyft的主要竞争对手优步预计将于4月发布招股文件，启动上市程序。此前优步曾对外宣称，公司最高估值为1200亿美元。

安永会计师事务所美国IPO负责人在接受采访时表示，“2019年将是多年来IPO的最佳年份，必须承认科技IPO确实会推动市场良性发展。”

美国乔治城大学金融市场与政策中心负责人表示，对于正在陆续等待上市的科技独角兽企业来说，看到市场对IPO有巨大的兴趣，这是个好消息，“我认为Lyft受追捧是一个很好的迹象，一个成功的IPO和其他公司招股工作陆续启动，科技IPO市场将进入井然有序的阶段。”

■ 海外选粹

欧洲与科技巨头的较量

自1776年美国自诩为“新世界”后，欧洲便留给人们“旧世界”的刻板印象。如今，在高科技行业，这种印象更显真实。美国包揽了全球20大科技巨头中的15个，欧洲却只占其一。美国硅谷更被公认为全球最睿智头脑与最精明热钱的交汇之地。



《经济学家》

当然，连美国都在大声疾呼如何驯服这些“牛气冲天”的科技巨头，以便它们能顾及公共利益。脸书更因泄露用户个人隐私而频遭美国国会诟病，即将于2020年竞选美国总统的参议员伊莉莎白·沃伦甚至直言，希望看到脸书垮掉。

尽管如此，若想了解当今世界最强大的行业将去向何方，人们的目光不要望向华盛顿或加州，而要投向布鲁塞尔和柏林。上周，欧盟以反垄断为由，宣布向谷歌开出17亿美元罚单。欧盟很快还将通过新的数字版权法。瑞典在线音乐播放平台声田则向欧盟申诉苹果公司涉嫌垄断。同时，欧盟正在开创一个与众不同的高科技行业指导原则，旨在使人掌握自己的信息并从中获利，同时让高科技公司充分参与竞争。如果这一原则得到落实，可以使数百万用户受益并促进经济发展。不过，这对一向财大气粗、有失责任感的科技巨头而言，等于被戴上紧箍咒。

事实上，西方监管机构早就与科技巨头们展开较量，包括上世纪60年代的IBM公司和90年代的微软公司都曾遭遇反垄断调查。但今天的科技巨头不仅被诉以巨额收益和压制竞争，更被冠以一定的“罪名”，诸如滥用个人权利等。

随着人工智能蓬勃 development，信息需求呈爆炸式增长，促使数据成为新的宝贵资源。问题是，谁来控制这些数据？相关利润又将如何分配？就上述问题，人们目前唯一能达成的共识是，这些数据不能由脸书掌门人马克·扎克伯格掌控，但欧盟欲在这些问题上发挥主导作用的想法，让不少高科技企业高管感到莫名其妙，因为欧洲一向被视为创业荒地及官僚主义的精神家园。

事实上，欧洲的确具有相当大的行业影响力，且汇聚了众多新创意。如今五大科技巨头（谷歌、亚马逊、苹果、脸书和微软）平均四分之一销量均来自欧洲。同时作为世界上最大的经济集团，欧盟标准更在新兴世界得到广泛复制。另一方面，欧洲一向注重对个人隐私权的保护，且在此方面经验丰富，因此监管机构很少像美国同行那样会屈服于游说。再者，欧洲因缺少高科技公司，自身立场也更显客观。在欧洲，监管机构的行为方式更加有效，即其重点工作在于决定不该做什么。目前，欧盟已取消了对高科技公司的利润限制，同时不再按公用事业标准对其进行监管，以防止科技企业失去灵活性并趋于永久性垄断。当前欧盟针对高科技行业的两大指导原则分别是：利用各成员国各具特色的文化差异，保护个人隐私；同时利用欧盟的法律权力促进竞争。（石璐）

■ 金融城传真

“脱欧”无碍英国就业

□本报记者 张家伟 伦敦报道

尽管英国政客们还在为“脱欧”争吵不休，但这个国家的就业数据仍旧保持一片靓丽，即便是此前不少人担心的自动化浪潮对就业的影响似乎也没有那么悲观，在未来的风浪面前英国人的饭碗是否能一直拿稳？

从英国国家统计局发布的数字来看，去年11月至2019年1月，就业率攀升至76.1%，是自1971年以来的最高水平。平均工资的增速也处在稳定向上的水平。

普华永道的高级经济师迈克·杰克曼评价说：“英国的劳动力市场继续无视任何与‘脱欧’相关的不确定性，在截至1月份的3个月里就业数据都一致地向好。”

杰克曼指出，可能很难把就业和工资数据向好与商业投资在过去多个季度都有所收缩这一现象完全平衡来看待，很可能整体经济中需求面旺盛，带来更多新的工作机会，然而在“脱欧”前景真正明朗前，各大公司对于未来是否有重要的业务扩张计划仍旧保持沉默。

劳动力市场保持旺盛，经济总体表现却并不理想。伴随着“脱欧”进程，英国经济在过去一年里增长了1.4%，而第四季度环比仅增长0.2%，与第三季度0.6%的增速相比有所回落。

不过即便有玩家“退后一步”，美国流媒体市场仍混战火热，从现有态势看一段时间内都难以降温。近十年来，智能终端设备迅速普及、数字化消费量呈指数级增长，越来越多的电视观众选择成为“掐线族”，取消了有线电视订阅，转而投向网络流媒体视频服务平台的怀抱，流媒体市场的红利开始集中爆发。硅谷科技巨头和传统媒体公司都看到此红

利，前赴后继纷纷涌入流媒体市场，让该市场竞争局面十分激烈。

除了上面提及的奈飞、谷歌、苹果等科技巨头，亚马逊也是这一市场不可小觑的核心玩家。去年，亚马逊不仅依托其1亿多Prime会员规模推出流媒体视频服务Prime Video，还针对旗下Fire TV流媒体硬件设备推出了不少流量和口碑俱佳的影视剧集，还拿下了奥斯卡奖项。有分析师预计，亚马逊今年在原内容上投入将达60亿美元。

与此同时，传统媒体行业巨头也在不断加大加码流媒体赛道竞争。迪士尼已经推出体育流媒体平台ESPN+，并完成对21世纪福克斯的收购，获得领先流媒体平台Hulu的多数股权，近日还确认将于今年秋季推出流媒体服务Disney+，覆盖旗下迪士尼、皮克斯、漫威、卢卡斯等IP富矿，形成一个拥有多元化定位的流媒体矩阵，印证了迪士尼高管曾说的“掌握了流媒体平台，才能真正掌握公司的命运”。此外，华纳和INBC环球的流媒体服务也将在今年年底和2020年初推出。

与此同时，传统媒体行业巨头也在不断加大加码流媒体赛道竞争。迪士尼已经推出体育流媒体平台ESPN+，并完成对21世纪福克斯的收购，获得领先流媒体平台Hulu的多数股权，近日还确认将于今年秋季推出流媒体服务Disney+，覆盖旗下迪士尼、皮克斯、漫威、卢卡斯等IP富矿，形成一个拥有多元化定位的流媒体矩阵，印证了迪士尼高管曾说的“掌握了流媒体平台，才能真正掌握公司的命运”。此外，华纳和INBC环球的流媒体服务也将在今年年底和2020年初推出。

与此同时，传统媒体行业巨头也在不断加大加码流媒体赛道竞争。迪士尼已经推出体育流媒体平台ESPN+，并完成对21世纪福克斯的收购，获得领先流媒体平台Hulu的多数股权，近日还确认将于今年秋季推出流媒体服务Disney+，覆盖旗下迪士尼、皮克斯、漫威、卢卡斯等IP富矿，形成一个拥有多元化定位的流媒体矩阵，印证了迪士尼高管曾说的“掌握了流媒体平台，才能真正掌握公司的命运”。此外，华纳和INBC环球的流媒体服务也将在今年年底和2020年初推出。

与此同时，传统媒体行业巨头也在不断加大加码流媒体赛道竞争。迪士尼已经推出体育流媒体平台ESPN+，并完成对21世纪福克斯的收购，获得领先流媒体平台Hulu的多数股权，近日还确认将于今年秋季推出流媒体服务Disney+，覆盖旗下迪士尼、皮克斯、漫威、卢卡斯等IP富矿，形成一个拥有多元化定位的流媒体矩阵，印证了迪士尼高管曾说的“掌握了流媒体平台，才能真正掌握公司的命运”。此外，华纳和INBC环球的流媒体服务也将在今年年底和2020年初推出。

与此同时，传统媒体行业巨头也在不断加大加码流媒体赛道竞争。迪士尼已经推出体育流媒体平台ESPN+，并完成对21世纪福克斯的收购，获得领先流媒体平台Hulu的多数股权，近日还确认将于今年秋季推出流媒体服务Disney+，覆盖旗下迪士尼、皮克斯、漫威、卢卡斯等IP富矿，形成一个拥有多元化定位的流媒体矩阵，印证了迪士尼高管曾说的“掌握了流媒体平台，才能真正掌握公司的命运”。此外，华纳和INBC环球的流媒体服务也将在今年年底和2020年初推出。

与此同时，传统媒体行业巨头也在不断加大加码流媒体赛道竞争。迪士尼已经推出体育流媒体平台ESPN+，并完成对21世纪福克斯的收购，获得领先流媒体平台Hulu的多数股权，近日还确认将于今年秋季推出流媒体服务Disney+，覆盖旗下迪士尼、皮克斯、漫威、卢卡斯等IP富矿，形成一个拥有多元化定位的流媒体矩阵，印证了迪士尼高管曾说的“掌握了流媒体平台，才能真正掌握公司的命运”。此外，华纳和INBC环球的流媒体服务也将在今年年底和2020年初推出。

■ 海外观察

孩子们眼里的全球化

□刘丽娜

通常而言，经济全球化是个宏大概念，学者解释汗牛充栋。不过，大道至简，有时候，透过孩子的视角，往往能使一个复杂抽象的事物回归到简单的本原。尤其是，当孩子的首要精神导师——家长是了解世界大趋势的思想者。

曾担任过美国白宫经济顾问委员会主席的哈佛大学经济学教授杰森·福尔曼最近就在北京分享了他从自己两个孩子眼中看到的经济全球化侧面。

在近日举行的中国发展高层论坛上，福尔曼讲到 he 首次来中国，是在1985年作为高中交换生，当时，中国的人均GDP仅约300美元。最近一次他要来中国交流，他的两个孩子一个8岁，一个10岁也想来看看，他们想知道今天的中国与父亲30多年前第一次见到的样子有啥不同。现在，中国的人均GDP超过9000美元，是30多年前的30倍。

福尔曼发现，孩子们透过三个视角看到了全球化在中国的印记。

第一是生活方式。作为美国人，福尔曼和孩子们做的一件非常传统的“美国事”是去星巴克喝咖啡，结果，他们发现上海的星巴克店比纽约还要多。

第二是基础设施。福尔曼和孩子们到了桂林、漓江、长城，可以想见，这些风景名胜千百年来变化并不大，但令他们惊讶的是，即使是在桂林这样的三四线城市，那里的飞机场也毫不逊于美国通常大城市的机场。

第三是技术应用。福尔曼的孩子们发现，所有中国人都会用微信、支付宝等移动支付。他们说希望有一天拥有“美国版本的中国产品”。

今年49岁的福尔曼2013年—2017年任美国前总统奥巴马的经济顾问委员会主席，卸任后回到学界，在哈佛执教，并在华盛顿的彼得森世界经济研究所任研究员，他参与起草了美国政府的人工智能战略报告。毋庸讳言，当今世界上，在人工智能领域，两大领先国就是美国和中国。福尔曼坦率地讲到，在一次与人工智能专家的闲聊中，他问美国的人工智能业界人士最担忧什么？得到的回答是，如果中国人不在人工智能方面推出新想法，他们该去抄袭谁？

福尔曼说，自己8岁的女儿正在学中文，而中国这么大的年纪的孩子也都在学英语。他确信，从孩子们的视角，在全球化的未来中，这两个大国注定会有更多的交流与合作。

除了中国和美国，如果把视野扩大到全球，会发现对于全球化的未来，人类确实要更多地从孩子，从年轻人的视角来思考对策。

同样在这次中国发展高峰论坛上，新加坡副总理、二十国集团全球金融治理专家团主席尚达曼提到了未来全球面临的重大挑战。他认为，发展挑战是人类面临的最大挑战，其中一个就是如何应对未来将出现的规模空前的年轻人口问题。

据统计，目前全球15岁以下年轻人口达15亿，这个数字是30年前中国年轻人口最多时的三倍。现在，这些年轻人主要位于非洲、中东、南亚等发展中地区。与此同时，科技进步导致的自动化技术使以往的劳动密集型工作岗位日益减少，而目前这些地区的教育培训基础并没有做好准备，以便帮助这些年轻人获得更高的劳动技能。

尚达曼说，当年中国拥有大量年轻人口，但中国教育体系的相应准备比较充分，因此中国在创造经济增长奇迹的同时，没有发生严重的就业危机。而今天，其他广大发展中国家未来年轻人口就就业压力带来的社会稳定挑战将是空前的。对于人口流动日益便利的全球化世界，这些年轻人意味着什么，决策者将不得不严肃考虑。

谈到全球化的新挑战，考虑到下一代，考虑人类为孩子们留下的世界，国际思想家们还有一个重大担忧的是全球化带来的共同挑战——气候变化。

英国皇家经济学会主席、伦敦政治经济学院教授尼古拉斯·斯特恩近日在北京提到，未来20年，全球经济总量至少会翻一番，城市数量会翻一番，人口增加35%，人类的生存环境将面临新的巨大压力，这就要求人类的经济增长模式必须做出改变。

以色列银行前行长、摩根大通国际董事长维多布·弗兰克尔说，目前的全球化面临着碎片化，面临着分裂的风险，需要在思想、技术、资金、信息、货币，乃至哲学上的全球化。他说，这不是一个选择不选择的问题，不管我们想不想要，全球化都不可逆转。人们不可能把过去的教科书都扔掉，而是要为其增加一些新篇章。

弗兰克尔还打了一个生动的比喻，就好比开车，人们都不喜欢车祸，如果把汽车全部封存起来，不再使用，这或许能避免车祸，但是这种方式并不在选择之列。我们更应该做的是，加宽道路，系好安全带，提高汽车驾驶的安全性能和加强监管。这才是对待全球化的正确态度。

面对不断变化的世界，不可逆转的全球化世界，智者需要判断和做出正确投资。正如福尔曼教给孩子们们观察其他国家的变化，因为这种变化正是多年以来正确投资的结果。