

美股再迎直接上市科技新星

## Slack上市大涨 商务通讯市场有“钱”景

本报记者 倪伟

当地时间周四(6月20日),美股市场再迎科技新星。职场即时通讯应用Slack的母公司Slack Technologies(以下简称:“Slack”)在纽交所直接挂牌交易的方式上市,即公司不发行新股筹集资金。上市首日,Slack股价报收于38.62美元,较26美元的参考价上涨48.54%。

Slack招股书显示,公司近三年营收持续扩大,成为增长最快的科技公司。作为一款改进传统邮件沟通弊病的新型商务通讯工具,Slack被冠以“邮件杀手”的头衔。此次Slack直接上市,首日市值达195亿美元,超出上市前预估的140亿-180亿美元估值上限,表现十分抢眼。

上市首日涨近五成

美股市场科技独角兽IPO的小高潮始于2018年底,今年上半年,已有包括网约车市场龙头Uber、照片社交软件Pinterest、视频会议提供商Zoom等科技股先后登陆美股市场。当地时间6月20日(周四),美股市场又迎来一位科技股新星——商务通讯公司Slack。此次为Slack上市提供咨询服务的包括高盛集团、摩根士丹利以及艾伦公司等多家知名投行。

万得数据显示,当地时间周四Slack以38.50美元开盘,盘中一度冲高至42.00美元,报收于38.62美元,较26美元的参考价上涨48.54%,市值达195亿美元。

值得注意的是,Slack此次上市没有按照传统的IPO方式公开募集资金,而是以直接挂牌交易的方式上市,即公司不会发行新股为自己筹集资金。去年4月上市全球最大的音乐流媒体服务提供商Spotify也是采用此种方式上市的。

分析人士称,这种特立独行的上市方式利弊兼有。

首先,这种上市方式给市场释放强烈信号,即公司本身已经拥有充足资金,不需要过多对外募集;其次,采取这种方式无需向投资银行支付高额费用,也无需稀释现有股东权益;此外,采用这一方式表示公司对自身品牌信心满满,不惧上市首日股价波动。

但是,这种上市方式对投资人来说有很大风险。如果没有投资银行提供的IPO定价参考,直接上市在初始股价上存在很大的不确定性。Slack招股书显示,自2018年1月以来,Slack股价从每股8.37美元到31.50美元不等,投资者很难确定股票的公允价值。

海外选粹

## 从网球名将到风投名家

人称“小威”的美国网球名将瑟琳娜·威廉姆斯,如今在投资行业又风生水起,并因登上《福布斯》全球最富有的白手起家女性年度榜单。

这位叱咤网坛的名将四年前遇到了她的伴侣——著名社交新闻网站红网创始人亚历克斯·奥海宁。身为红网创始人奥海宁的夫人,小威也不甘人后,事实上,她早已投身风投市场的游戏中。目前小威是第一位荣登《福布斯》全球最富有的白手起家女性年度榜单的运动员,其身家估计约为2.25亿美元,且这些财富绝大多数是通过她的大脑和自身品牌赚取,而不是靠网球。在过去五年里,她一直在悄悄向34家创业公司投资。今年四月,小威正式宣布以她的名字命名的“瑟琳娜风投公司”开业。

小威并非首位将目光从运动场转向资本市场的运动员,仅在美国职业篮球界,不少球员便纷纷涉足投资界,像勒布朗·詹姆斯、斯蒂芬·库里和凯文·杜兰特都创办了各自的媒体公司,而杜兰特、安德烈·伊戈达拉和卡梅罗·安东尼更是活跃的风险资本投资者。但小威是少数围绕自身展开风险投资的运动员之一。

当然,小威还将继续驰骋网坛,去年产后复出的小威更成为超越网球运动的文化偶像。她也乐意继续从耐克及摩根大通等公司获得资金支持,过去12个月,小威的总收入达2900万美元,是其职业生涯中的最高收入。但小威认为,她最终可以利用自身品牌赢得更多财富。

瑟琳娜风投公司专注于投资由女性及少数族裔创立的公司。去年在美国风险投资总额中,只有2.3%用于女性主导的创业公司,涉及黑人及西班牙裔等少数族裔的公司更是少之又少。然而,到目前为止,小威投资的创业公司中,约有60%是女性或有色人种创立的公司。

在小威看来,找到好的创业公司的唯一方法就是尽早培养它们,这是她此前投资失败获得的深刻教训。虽然我知道不能超支,但我还是青睐于种子投资。”在小威通过瑟琳娜风投投资的34家公司中,有超过四分之三处于早期阶段。

鉴于种子投资存在一定风险,小威为此还成立了一个硅谷导师团队。这些导师就像她的网球教练和经纪人一样,为她出谋划策或打理相关事务。来自安德森霍洛维茨基金的克里斯·里蒂斯是小威的非正式顾问和好友,他表示,小威比风险投资行业99%的人更富有激情,她经常向我询问我们对各创业公司的看法。”险书首席运营官谢丽尔·桑德伯格也是小威的闺蜜兼顾问。

不过,奥海宁显然是小威身边最重要的一位导师。成功创立红网的奥海宁,目前也是身价不菲,对于小威涉足风投圈,他评价说,小威在她决心做的每件事上都会全力以赴。(石璐)



视觉中国图片

“邮件杀手”快速成长

对国人来说,Slack的名字比较陌生。简单来说,它是类似于中国的钉钉和商务版QQ的一款企业商务社交应用,也就是SaaS(Software-as-a-Service软件即服务的简称),它是拥有聚合聊天、办公软件集成、文件整合、搜索功能等为一体的聚合平台,几乎是对工作场景及功能需求进行全覆盖的一款办公协助软件。

Slack的前身是一家名叫“Tiny Speck”的游戏公司。2013年,创始团队为自己做了一个沟通工具,然而却无心插柳做成了Slack。2014年2月,Slack正式版发布,8月“Tiny Speck”正式更名为“Slack Technologies”,并迅速吸引媒体和科技行业的一些重量级公司成为用户。

Slack的增长势头一直持续到2017年,并在当年9月完成软银领投的G轮融资,筹集2.5亿美元。到2018年2月,艾伦·谢姆(Allen Shim)出任公司CFO时,公司估值已超过50亿美元,且已筹集近8亿美元的风投融资,上市也提上日程。

Slack之所以发展如此之快,其核心竞争力在于作为办公室新型沟通工具,它能够取代老式电子邮件。公司在招股书中提到,电子邮件创造了不可访问的信息碎片,隐藏在单独的收件箱中,新成员加入时并不能看到团队之前丰富的沟通历史,透明度难以实现。

Slack的沟通建立在“基于团队的通道”中,这些通道的主要优点之一是自动存档,用以保存团队内部共享的所有信息和工作的忠实记录,而不是发送方和接收方之间的双向链接,新成员也可以更快地加入进来。此外,Slack在日常沟通中还辅以状况报告和常设会议,以保持团队协调。同时,相对于枯燥的办公界面,用户会觉得Slack很好玩,有点像微信靠表情符号等功能吸引客户。

如今Slack已成为世界上受欢迎的聊天和生

产力工具。根据市场统计,有77%的财富让100强公司都在使用它,自2017年以来,Slack每年支付超过10万美元的客户数量翻了两番。截至今年1月底,Slack在全球范围内有超过1000万/日活跃用户,其中一半以上不在美国,这意味着其正在向全球扩张。

未来之路方向待定

作为一家迅速崛起的商务通讯公司,投资者关心的不仅是他的过去,更重要的是其未来发展潜力和发展方向。

在截至2019年1月31日的上一财年,Slack营收略高于4亿美元,同比增长88%,是规模增长最快的科技公司之一。虽然Slack的净亏损仍接近1.4亿美元,但另一家营收在5亿美元左右的企业软件巨头Box,营收同比增长率却仅有20%左右。

近年来,像Slack这样的公司,以烧钱来抢占市场,成为惯用手,所以大多数发展不错的此类公司,都会在财报中体现出不错的增长率和营收数字,但却是亏损状态。值得欣慰的是,根据招股书披露,Slack近三年营收在持续扩大,但亏损却保持相对稳定。这意味着如果公司保持发展势头,扭亏为盈不会太远。

Slack的主要收入目前来自于付费客户,且大多是像IBM、Autodesk这样的重量级大客户。在2017年至2019年的三个财年里,付费用户数量分别为3.7万人、5.9万人和8.8万人,年增长率分别为59%及49%;付费超过10万美元的用户年增长率达到121%及93%。

业内人士表示,Slack的未来发展方向应有两个。

其一,被竞争对手收购。目前Slack的主要竞争对手主要是欧美市场大型科技公司开发的商务办公软件,像谷歌的Hangouts、Facebook的Workplace和微软的Teams。因为商务办公软件用户对用户有很高的黏性,对公司来讲更换商务办公软件将是费时费力的事情,因此,随着Slack市场份额扩大,很有可能被大型科技公司收购。

其二,为了保证营收增长,实现盈利,公司必须持续抢夺市场以求生存。除了在欧美市场与上述几大劲敌展开持久战外,开发新市场亦迫在眉睫,尤其是巨大的中国市场。由于很多美国企业软件在中国没有开放权限,存在兼容性问题外,中国本土的QQ、微信以及钉钉这三大劲敌也不容小觑。如果Slack可以抢先其他劲敌成功开发中国市场,那么在商务办公领域才能稳固其王者地位。

## 降息对美股未必是利多因素

□本报记者 张枕河

最近一周以来,随着美联储降息的预期逐步增强,美国股市持续上涨,再创新高似乎指日可待。但降息对美股究竟是利多还是利空?

从投资逻辑来看,降息会向市场释放更为充裕的流动性,大量资金可能会更多涌入股市,不少行业板块和个股将直接受益,市场最近一周的表现似乎也印证了此观点。

然而,熟知美国经济和股票历史的投资者可能对此并不认同。上次美联储开启降息周期的时间分别是2000年底和2007年下半年,在那之后,标普500指数从几乎最高纪录一路暴跌,大量财富随之蒸发。虽然历史未必重演,但日前有不少机构专家和资深投资者发出警示:降息对美股未必是利多因素。

Natixis投资首席市场策略师Dave Lafferty表示,此前美股持续下跌让美联储陷入一个艰难且尴尬的境地,如果它满足市场需求,就等于承认美国经济已陷入困境。从美联储最新举动来看,年内其可能真的会

金融城传真

□本报记者 王慧慧 伦敦报道

面对越来越多元的支付方式,英国人目前最热衷的是借记卡支付,现金支付越来越少,但是人们对保护现金支付方式的关注度却在增加。与此同时,移动支付的比例相对较小,但发展非常迅猛。

根据英国金融协会本月发布的报告,从2017年开始,英国借记卡支付超过现金支付成为消费者首选,占交易数量近四成,非接触式卡的普及助推了借记卡使用量增长。英国成年人中有七成使用非接触式支付,65岁以上人群中也有超过五分之三的人使用这一支付方式。

现金作为第二常用支付方式,其交易量从2008年的六成降为2018年的三成,预计到2028年将跌至一成。十分之一的英国成年人已选择无现金生活,使用现金的频率为每月一次或者更低。“银行卡的使用直接导致现金使用频率下降,但我们不会引入无现金社会。”2019《英国支付市场报告》研究负责人阿德里安·巴克表示。

现金不再为王,但现金对很多人来说仍然是“必需品”。据英国消费者组织Which

满足“市场需求”,进入降息周期,这的确可能创造一个高点,但将仅是“短期高点”。从长线来看,这势必削弱市场信心。

德银财富管理美洲首席投资官Deepak Puri强调,实际上目前美国的短期利率本身就已经很低,仅有2.25%-2.5%。如果美联储真的降息,反而可能给市场造成不好的情绪冲击。Puri表示“美联储完全可以保持现在的姿态,再观察12个月。反之,如果其真的立即在7月降息,市场反而可能对美国经济以及美联储把控货币政策的能力感到失望。”

瑞信集团分析师Jonathan Golub称,降息对美国经济而言将是“不祥的预兆”,美联储通常会在经济周期末期降息。如果经济放缓同时利率下降,短期将对股市构成威胁。许多投资者认为,令人失望的数据对股市有利,因为这为美联储提供了理由,但从基本面看,无论美联储采取何种行动,疲弱的数据和较低的收益率都是不利因素。

摩根士丹利在报告中指出,投资者目前买入美股是错误的。倒挂的国债收益率曲线仍在高悬,很多人忽略了可能的负面连锁

## 英国人的支付观

调查发现,小企业主、经济困难的人、残疾人以及农村人群是依赖现金的最主要群体,无现金社会将导致这些人被时代抛弃。

英国《现金使用评估报告》认为,超过800万英国成年人将难以应对无现金社会,贫困而非年龄是依赖现金与否的最主要因素,而不是人们通常想象的老年人最依赖现金,主要原因在于贫困人口更需现金量入为出。同时,由于缺乏可靠的4G网络覆盖,生活在偏远或农村地区的人们进行移动支付时会面临困难。

一方面是人们有使用现金的现实需求,另一方面是现金的可及性和被接受度有可能面临威胁。2018年下半年,英国近3000台取款机消失,在过去四年有3300多个银行网点被关闭。由于处理和接收现金成本上观,越来越多的零售商希望无现金交易。有观点认为,比起银行网点、取款机网络减少,商家的行为更能决定现金是否会消亡。

英国一些组织已呼吁监管机构和政府采取行动保护人们使用现金的权利,通过干预确保银行网点和取款机网络正常运作,不应把现金的未来交给商家来决定。英国财政大臣菲利普·哈蒙德也表示,希望公众有多种

反应。降息之后,市场在短期可能出现反弹,但在今年剩余时间里,股市仍可能面临持续压力。

其实,对投资者而言,更值得关心的是何时卖出手中美股锁定利益,而不是接下来受困于潜在的跌势,甚至是被深度套牢。

从历史统计来看,似乎真的存在这一最佳时点,那就是在美联储第一次降息前后。投资者如果选择果断卖出美股而不是买入,往往会成为赢家。从过往历史看,美联储第一次降息后,短期市场会出现一段债券价格和股票价格一起上涨的局面,债券价格上涨是因为市场预期美联储会进一步降息,但那种涨势持续不了多久,美股就将转跌。与加息一样,降息也不可能仅有一次,一定是渐进、连续推进,身在其中的投资者往往认为股市下跌只是暂时的而不会选择离场。

当然,每个历史时期都有不同的特点,目前美国是否将进入降息周期还不确定,即使开启降息周期也和以往有许多不同之处,研判美股前景不能完全参照历史,特别是还要持续关注不同行业和公司的基本面表现。

支付方式可以选择。英国财政部承诺将建立现金战略小组,研究如何保护数百万依赖现金人群的权利。

此外,英国成年人中使用移动支付的比例正在迅速攀升,由2016年的2%跃至2018年的16%。今年4月底,英国超市巨头塞恩斯伯里专门把在伦敦金融城的一个便利店改造为智能支付门店,原来的9个人工或自助结账台只保留1个,鼓励人们通过智能手机下载应用程序,扫描商品条形码,用“苹果支付”或“谷歌支付”结账。

记者在这家店采访时看到,很多人还是会选择熟悉的收银台结账,工作人员说30%的顾客会选择手机支付。选择手机支付的原因大多是“方便快捷”,但选择收银台的原因则各不相同,或者希望与人交流,或者不太相信手机支付的安全性。“我不喜欢一切都变得智能,何况也不是人人都有智能手机。”年轻女孩乔琳琳说。

正如英国金融协会首席执行官斯蒂芬·琼斯所言:“数字技术的发展让人们能够采取个性化的方式听音乐或者获得新闻资讯,在支付领域亦如此,消费者可以从前所未有的多元支付方式中选择适合自己的。”

海外观察

培养为垃圾付费观念

□金旼旻

最近,上海市的垃圾分类成了热点新闻,垃圾分类方法、垃圾回收时间、市民教育等都成了大家热议的话题。作为一个经济新闻报道者,笔者最关心的还是钱的问题,即要建立运作良好的垃圾分类回收制度,关键是要建立人们为垃圾付费的观念。

去过东京旅游的人可能会发现一个奇特的现象,日本街头是没有公共垃圾桶的,对外国游客来说,不能随手扔垃圾是件很麻烦的事。但日本人是怎么看的呢?有日本电视台还真上街就此采访,一个日本年轻女孩的回答颇值得思考:因为没有付费啊。

对中国人来说,这个回答简直匪夷所思,往垃圾桶里扔垃圾,为什么需要付费?在中国人的观念里面,能把垃圾准确扔到垃圾桶里,已经算是值得褒奖的有公德心的善行了。

扔垃圾是否应该付费,我们可以这么来推理一下:为什么你买东西要付钱?因为生产、运输、出售商品都有成本,从业者还需要赚取利润养家,因此你必须付钱。那为什么你扔掉垃圾也需要付费?因为垃圾分类、回收、处理、焚烧或填埋也有成本,从事这些工作的人也需要赚钱养家。

购买商品,是为了满足消费需求,这需要付费;处理垃圾,是为了满足卫生需求,这也需要付费。生产一件商品和处理一件垃圾,对消费者来说,这两者的价值是类似的,都是支持消费行为本身的必要环节。换言之,处理垃圾不花钱,和购买商品不花钱是性质类似的行为。

垃圾分类回收处理的关键,正是这种付费意识。如果在民众观念里,对垃圾处理的认识上限就是不要随手乱扔垃圾的公德心,那么垃圾分类、回收、处理的综合体系就很难建立和运转。而在日本,对自己产生的垃圾负责、付费已经是观念普及了。笔者曾在往期专栏中专门记录过在东京搬家时处理垃圾的开销:处理洗衣机花了1184日元;处理桌椅、床垫、被子、晾衣架、晾衣杆等大件垃圾,花了6100日元购买大件垃圾回收票;此外还得专门购买绳子、胶带和透明垃圾袋。

对于这种开销,相信绝大多数中国人都是不能理解和接受的。在北京的小区,不要的旧家具、旧马桶、旧电器都是随意丢弃。一些还有利用价值的就会被捡走,而一些没有利用价值的就会长久地被遗弃在小区里。笔者曾在北京的小区里见过一个废弃的马桶被扔在花坛边近一年。

当然,很多人会这样来反驳:垃圾回收不该花钱,因为那是政府的事情,我们已经交税,就应该由免费的公共服务来处理垃圾。但问题在于,公共服务并非免费,公共服务开支需要在不同的需求之间调配,某一项开支增加,必然意味着其他开支减少。

随着现代社会产生的垃圾量越来越多,垃圾填埋和焚烧的处理成本越来越高,如果不改变成本分摊模式,必然意味着政府在医疗、教育、养老等其他领域的公共开支要减少。你是否为了享受随便扔垃圾的自由,而愿意自动降低医疗和养老福利呢?相信绝大多数人的回答都是否定的。

更加重要的是,这种把垃圾处理全部抛给公共服务来处理的办法,还会造成社会资源的巨大浪费。如果扔垃圾是“免费”的,那么人们制造垃圾就会毫无阻力,企业会倾向于生产高环境成本的商品,例如廉价的电瓶车、过度包装食品等,消费者会因冲动消费购买更多自己并不需要的东西,或随意丢弃并更换依然性能良好的商品。

试想一下,如果在北京街头每一辆报废成为垃圾的共享单车,都需要企业支付回收费用的话,还会有那么多企业随意投放单车吗?如果每一个购买电瓶车的消费者,都需要为车辆和电池回收付费,还会有那么多消费者随意购买这些潜在环境污染风险很高的商品吗?

生产和消费具有巨大的环境“外部性”,如果不对这些外溢效应加以限制,任性的生产和消费行为,会给全社会带来越来越沉重的垃圾包袱。事实上,日本的垃圾分类回收体系有一个重要目标,即推动3R环保精神:Reduce(减少)、Reuse(再利用)、Recycle(循环)。

垃圾分类回收不仅是为了方便处理垃圾,还旨在减少垃圾的产生量。据日本环境省的统计,2000年时日本每天人均垃圾产生量为1185克,到了2014年降至947克,减少了20%。

正如要减少塑料袋的使用量,最好的方法是收费;要减少全社会垃圾的产生量,最好的方法是建立垃圾回收处理的收费体系。而在建立一种全新的收费体系之前,培育一种人们认同的付费观念至关重要。

人们是否愿意付费,很大程度上是由付费观念决定的。例如,人们舍得花七八千块钱购买高级智能手机,但却会觉得每个月几十元的流量和通话费用太贵;人们舍得花几百万买房子,但却不舍得交一个月几百元的物业管理费。

当人们最终认同“购买商品需要花钱、处理垃圾也需要花钱”这样的观念后,垃圾的分类、回收、处理体系才能真正健康地运转起来,全社会面临的资源浪费、环境污染等问题才能最终得到缓解。