

■ 海外聚焦

# “阅后即焚”遭遇上市即抛

□本报记者 王亚宏

“阅后即焚”(snapchat)是一家照片和视频分享的社交网站,通过设置时间,能让分享的照片几秒或者几分钟后即被删除。正是凭借这一“绝招”,这家成立不到六年的公司上个月在纽交所正式上市,被称为自从阿里巴巴上市以来科技领域最重要的一次IPO。

不过人们的欢呼声并没有持续多久,因为从该公司股价一个多月的市场表现看,巅峰过早地出现在上市的第一天。这也就意味着“上市即抛”看上去才像是投资“阅后即焚”最正确的方式。

## 股价高开低走

不少机构投资者从年初就开始期望“阅后即焚”的上市首秀能激活昏昏欲睡的美国科技IPO市场,为市场带来一场“青春风暴”。而从上市第一天的表现看,“阅后即焚”的确不负众望。3月2日上市首日,“阅后即焚”开盘报24美元,高于17美元的IPO发行价,盘中一度升至26.05美元,当日收于24.48美元。按收盘价计算市值达到340亿美元,是社交媒体对手推特的2.5倍。

“阅后即焚”首日股价飙升44%,为当天美国股市交投最活跃的股票。这一表现甚至比谷歌和奈飞这些巨头的上市首日表现更好,这两家公司IPO第一天的涨幅分别为31%和12%。

然而让人始料不及的是,“阅后即焚”接下来的日子却是股价高开低走。如果将时间拉长至1个月,你会发现“阅后即焚”的青春风暴更像是早熟,因为等到4月2日上市满月的时候,该公司股价已经跌至21美元,比开盘价跌了12%,和之前创下的29.44美元的高点更是跌了将近30%。这也就意味着不少在“阅后即焚”刚上市时买入股票的投资者已经被套牢,挣到钱的是那些“上市即抛”的投资者,就像在“阅后即焚”上那些把视频或图片看十秒就销毁的用户。



CFP图片

之所以会出现这种现象,是因为不少机构在短期迅速锁定利润后落袋为安,毕竟该公司发行的是无投票权的股票。这是美国首次发行不附带投票权的股票,此举为共同创始人确保了控制权,但三重股权结构的股票却不利于不同类型的股票持有人之间建立长期合作关系。

“阅后即焚”一个多月来的表现,无疑给美国科技IPO市场泼了一瓢凉水。

## 定位“照相公司”

虽然整个华尔街都将“阅后即焚”归类为像脸书和推特一类的社交网站,且投资者之所以会看好它,也是因为这家公司有高达1.5亿人的日活跃用户数。不过“阅后即焚”却坚定地自称是一家“照相公司”。

“照相公司”的说法是因为“阅后即焚”的产品都是围绕摄像头展开的,该公司通过选择摄像头作为其体验中心,开创了一种新的社交方式。它致力于尽可能简化拍摄图片和视频,并将其作为进行沟通的唯一传播载体。

让发送的信息在几秒钟后消失看上去像是个噱头,但也让用户更加珍视看到的一切。在一个充满碎片化信息干扰的世界里,即使是短暂的专注也显得难能可贵。它提供了比多数社交媒体更亲密也更有趣的用户体验,让人觉得自己好像是在使用手机,而更像是在进行现实生活中的谈话。

这种开创性的模式让“阅后即焚”得到一些投资者的追捧,但同时也有人质疑,一家仍然没有利润且处

于竞争激烈的社交媒体行业的公司,

是否配得上如此高的估值。毕竟,单从财务数据看,“阅后即焚”距离盈利还有不短的距离。

该公司面临的挑战是如何找到迅速扩大广告业务的途径,以支持其高估值并实现10亿美元的收入目标。去年这家公司实现收入4.045亿美元,虽然较前一年增长近6倍,但距离10亿美元还有相当差距。

此外,去年该公司由于在数据存储和营销及研发等方面的重大投入,公司净亏损5.15亿美元,较2015年3.73亿美元的净亏损有所增加。面对这样的亏损数额,无论这家公司是社交媒体还是照相公司其实并不重要,重要的是如何成为赚钱的公司。

## 能否征服更多用户

在盈利前景并不明朗的情况下

“阅后即焚”仍获得追捧,是因为投资者在为未来下注:赌这家公司的未来,即赌“阅后即焚”年轻用户的未来。

虽然美国总统特朗普的“推特治国”让人们看起来觉得很新潮,但其实不少美国的年轻人是不用推特的,他们钟爱的是“阅后即焚”。在该网站超过1.5亿的活跃用户中,大部分为业内竞相争夺的18到34岁人群。只要能抓住这个市场,“阅后即焚”就有发展空间。不过也正是由于用户年轻化特色太过鲜明,使得一部分稍微上些年纪的人都被排除在外,这种“画地为牢”的形式也阻碍了其商业前景。

刚下台几个月的奥巴马被称为最具科技意识的美国总统,但就连他也对“阅后即焚”并不了解。去年当他得知“阅后即焚”很受年轻人的欢迎,但又不清楚是怎么回事,于是求教于15岁的小女儿萨莎,这才知道了如何在画面上加表情符号等;而女儿教他的过程也被萨沙通过“阅后即焚”录了下来,传给了她的朋友,并且还加上一句评论:这是我爸爸给我们讲述社交媒体的意义,还附上一张显得非常不耐烦的自拍照。

像奥巴马这样年纪的用户也被拉进“阅后即焚”,无疑有利于该公司扩大影响。且从数据上看对这家公司有利,因为目前其所有新用户中超过一半的人在25岁以上。

如果这种趋势延续下去,那么在首月被套牢的投资者还有机会翻身,毕竟一个月的时间对于投资来说远不算长。可以比照的是,当年社交媒体中的老大脸书上市首日表现平平,随后一年多股价也一直远低于发行价。不过后来却凭借用户粘合度、收入和利润率增长,在度过低迷之后股价涨了三倍。

“阅后即焚”能成为照相版的脸书吗?所有人都拭目以待。不过,至少脸书已经感受到威胁,并在这个月推出了新的相机功能,让用户创建的视频和照片也能在24小时内消失——这是脸书版的“阅后即焚”。

■ 海外观察

# 创造世界经济新未来

□刘丽娜

2017年在人们对“黑天鹅”的感叹中拉开帷幕,然而,这一年超过四分之一的时间过去了,新的“黑天鹅”尚未出现,一些旧的“黑天鹅”却在悄悄变白。

对于经济,美国总统特朗普日前一改竞选时的承诺,开始向理性回归。关于上任前放出狠话,如要给中国戴上“汇率操纵国”帽子这件事,特朗普的态度已经发生180度大转弯。他在接受《华尔街日报》采访时表示,在本周即将出炉的汇率政策报告中,汇率操纵国”中将不会有中国的名字。

此外,这位善于吸引眼球的总统同时转变了自己在经济领域的另外一些立场,包括曾经认为美元不够强势,现在认为美元过强。“我认为我们的美元太强势,有部分原因在我,因为人们对我的信心。不过,这最终会带来伤害。”他曾经表示要把美联储主席耶伦撤换掉,如今也表示可能会让耶伦连任。

特朗普的一连串讲话令全球金融市场产生不小波动。人们从这位世界头号经济强国领导人的言辞中希望发掘出有关世界经济未来的蛛丝马迹。

对于那些有重要国际影响力国家,或者用经济语言说那些具有“系统重要性”的经济体,其领导人的一言一行都可能在全球市场掀起波澜。美国无疑举足轻重。另外一些大国及国际组织也都有影响经济未来的能量。

国际货币基金组织总裁克里斯蒂娜·拉加德、世界银行行长金墉、世界贸易组织总干事罗伯托·阿泽维多、经济合作与发展组织秘书长安赫尔·古里亚和国际劳工组织总干事盖伊·赖德10日发表一份联合声明,反对贸易保护主义,支持自由贸易。

报告称,自由贸易使得10多亿人摆脱贫困,其中8亿多人生活在中国。对发达国家来说,过去30年来自贸易的增长使低收入家庭的生活成本降低了2/3。贸易开放程度每增加一个百分点,将带动劳动生产率上升1.2个百分点。

明眼人看得出,这份报告主要指向的是美国领导人在“逆全球化”倾向下的贸易保护政策。在美国代表的反对下,不久前的二十国集团财长和央行行长会议公报没能明确承诺反对贸易保护主义。

而四大国际组织这份新报告背后的一支重要力量是欧洲头号经济强国德国。四位领导人也是在与德国总理默克尔会晤后,与德国共同发布的这份报告。德国是世界贸易顺差最多的国家之一,从自由贸易中受益显著。此外,今年德国是二十国集团轮值主席国,出于本国的比较优势和对当前世界经济形势的判断,德国显然要力挺自由贸易。

这些举措表明,目前世界在对去年以来备受关注的“逆全球化”思潮进行纠偏。各主要经济体在以不同方式应对特朗普的“美国优先”政策。而前述的特朗普政策大转向恰恰表明这位新总统在世界经济博弈的现实面前初步妥协。

世界经济纠偏之外,更重要的是新的创造,从而产生新的需求,尤其是,要找出能够长期激发人们奋斗的新方向。

遍观世界,谁能为全球创造大规模的新需求,带动世界经济可持续增长呢?人们不免要把目光投向中国。

再过一个月,北京将迎来又一场史无前例的国际会议——“一带一路”国际高峰论坛。可以预见,在未来的一个月中,“一带一路”不仅将成为国内媒体的高频词,也会成为全球舆论热点。

事实上,最近两年,全球学者已经开始纷纷研究中国的“一带一路”倡议。这让笔者想起三年前专访欧洲中央银行前行长特里谢,当问他“一带一路”的看法时,特里谢一脸茫然。显然,这位从欧央行行长位置上退休不久的高端人士对这个新概念不知所措。而今天,在世界经济前沿的哪位高官或专家如果不知道“一带一路”,恐怕有点不可思议。

几年来,“一带一路”从无到有,已经成为一个极具号召力的国际新名词。记得2014年3月,外交部党委书记、副部长张业遂在出席当年的中国发展高层论坛时表示,希望通过建设丝绸之路经济带和海上丝绸之路,打造中国对外开放的升级版。当时媒体甚至还没有开始习惯用“一带一路”的提法,在场的不少海外媒体记者对此之惑。直到后来,随着报道不断跟进,国际学界才逐步意识到这项倡议的巨大潜能。

在今年的中国发展高层论坛上,来自美国哈佛大学的学者弗格森说,中国人是最擅长战略谋划的。所谓战略,看重的不是一年两年、三年五年的短期利益,而是数十年甚至上百年的大格局。“一带一路”正是这样一个长策。另一位哈佛大学学者、美国前财政部长萨默斯近日就提醒美国人不要太在意眼前利益,而要考虑一些100年后能够让历史学家评述的事情。

说到历史评述,不得不提一下近日传遍中国和世界的雄安新区问题。这项被称为“千年大计”的壮举已经如此切近地摆在了中国人的面前。如果仅从它对中国经济的拉动上看,显然低估了它的历史意义。这不仅仅是一座城池、几百万民众的故事,而可能是辐射到整个世界经济未来的历史大叙述。今天,这个故事还只是个开端。

## 金融城传真

# “脱欧”冲击英国人实际收入水平

□本报记者 邓茜 伦敦报道

英国于3月底启动“脱欧”程序,虽然与欧盟之间的关系尚未发生任何实质性变化,金融市场和经济基本面也未受到明显影响,但最新数据显示,由于通胀快速上升和英镑贬值,英国人的实际收入已呈现两年来最小增幅,几乎陷入零增长。“脱欧”对英国经济的影响开始显现。

根据英国国家统计局4月12日发布的数据,截至今年2月份,英国人实际工资增长降至2014年以来最低点,表明两年来收入持续增长的势头正在丧失。数据表明,英国人的周薪同比增长2.3%,剔除通胀因素后,仅增长0.2%。英国国家统计局高级统计师戴维·弗里曼表示,较高的通胀率与低迷的收入增速,意味着英国人的实际收入增长幅度缩小至近乎零增长。

从发展趋势来看,工资水平的增长速度难以赶上不断上升的通胀增速,而

此轮通胀快速上升的直接推手就是去年6月份的“脱欧”公投。2015年全年,英国通胀率接近于零。但自2016年年中“脱欧”公投后,英国的通胀率快速上升。

英国国家统计局今年3月21日公布的统计数据显示,今年2月,英国消费价格同比上涨2.3%,三年来首次超过英国中央银行确定的2%的通胀目标。这一涨幅是自2013年9月以来的最高水平,同时也超过经济学家的预期。刚刚公布的3月份通胀延续了这一势头,通胀率与2月持平。英国国家统计局表示,食品和燃料价格上涨是导致通胀率达到近三年半新高的主要因素。自去年英国“脱欧”公投至今,英镑贬值幅度超过15%,导致进口商品价格上涨,整体物价上涨。

虽然从去年下半年经济数据陆续发布后,英国财政部及央行纷纷表示,“脱欧”对英国经济影响有限,但也表示不可忽视“不确定性”带来的后续影响。英国国家统计局3月31日公布数据

显示,2016年全年英国GDP平稳增长,增速为1.8%。其中,第四季度环比增长0.7%,成为全年增长最快季度。消费是支持经济强劲增长的主要因素。不过,数据也显示,在旺盛的国内消费背后,储蓄率跌至上世纪60年代以来的最低水平。去年第四季度家庭净借款增至超过110亿英镑,是近三十年来最高的季度水平。

英国智库财政研究所发出警告,英国人正在面临十多年来工资收入的低增长甚至零增长,预计到2021年英国人的收入水平将难以超过2008年水平,将陷入自“大萧条”以来最糟糕的收入低迷期。

分析人士表示,随着价格上涨和收入增长放缓,英国国内旺盛的消费能力恐难持续。英国零售商协会发布的最新数据显示,今年一季度英国非食品零售额近六年来首次下降。作为英国经济增长的主要驱动力,实际收入减少必将影响消费能力,进而影响未来经济增长。

## 华尔街夜话

# 美国清洁能源投资会下降吗

□本报记者 郑启航 华盛顿报道

本周,彭博新能源金融公司公布了今年第一季度全球清洁能源投资数据,投资总额较去年同期下降了17%至536亿美元,背后的一个重要原因是清洁能源投资的两大主力国家——中国和美国的投资均出现下滑,特别是美国同比大幅下降24%至94亿美元。

今年第一季度,美国新一届政府和国会正式开始运转,与奥巴马政府重视气候变化、积极支持清洁能源发展的能源政策不同,特朗普总统和共和党人控制的新国会更加偏爱传统化石能源。特朗普总统上任一月内,就解冻了数项被上届政府冻结的大型化石能源项目,而曾在美国传统油气大州得克萨斯州担任州长长达15年的能源部长提名人选佩里也顺利获得国会批准。

乌鲁卡亚坚持独立的不仅是乔班尼公司的所有权,还有自己对公司的运营权。在他看来,其生命中的速度与激情以及人文关怀等价值观,都在经营乔班尼公司的过程中得到彰显。(石璐)

支持清洁能源发展的重要税收优惠措施,且联邦政府并不能直接影响州政府的能源政策,而当前各州对发展清洁能源的积极性很高。所以不能把一季度的投资下降简单解读为一个坏消息。

事实上,一季度清洁能源投资减少更多地反映了技术进步给清洁能源发展带来的变化。彭博新能源金融公司首席执行官穆尔表示,一季度的数据再度反映了风电和太阳能发电成本正在不断下降的趋势,而价格下降使投资者能够用更少的钱为相同装机容量的发电项目提供融资。

根据美国能源部数据,与2008年相比,目前光伏太阳能板和风力发电机的价格降幅在41%到94%之间,而过去数年,风电都是美国新增装机容量的最大来源。与2015年相比,2016年美国太阳能发电增长38%,风力发电增长19%。根据预测,2017年和2018年,美国风电和太阳能的总装机容量将持续增长,到2018年底,两者将分别达到95吉瓦和31吉瓦,较2016年底分别增长17.3%和47.6%。优质清洁能源公司仍然是投资界

的香饽饽。在公开市场方面,今年3月份,美国电动汽车特斯拉通过发行新股和债券的方式获得约12亿美元投资,目前特斯拉已经超越通用汽车成为美国市值最高的汽车公司。同时,风险资本和私人资本在支持清洁能源发展上也很积极。例如,一季度美国就有4家清洁能源企业分别获得超过1亿美元的风险投资,其中一家名为Proterra的电动公交车公司获得了1.4亿美元的风险投资。

此外,美国清洁能源行业也正在加强针对特朗普政府和新一届国会的游说工作,努力降低美国相关政策调整给行业带来的不利影响。今年2月份,美国风力协会就在其网站上呼吁民众参与协会发起的针对国会的游说活动中。美国清洁能源大州艾奥瓦州的商业和工业协会总裁罗尔斯顿告诉笔者,联邦政府能源政策的重心转向肯定会对艾奥瓦州的清洁能源产业发展造成一定影响,但协会和州政府都在积极行动,向美国政府和相关国会议员反映发展清洁能源对于当地经济和就业的重要性,而特朗普总统目前也很清楚清洁能源的重要性。