

跳过IPO 纳斯达克探路“直接上市”

直接上市替代IPO

纳斯达克是最新的人局者。当地时间25日,路透社报道称,交易所运营商纳斯达克已于周一向美国证券交易委员会(SEC)提交了申请修改规定的文件,其中提到允许企业在该市场上直接上市筹资,作为IPO的替代选项。按照知情人士的说法,纳斯达克已经为这一举动准备了大约一年的时间。

在不少企业眼里,直接上市有着天然的优势。传统IPO需要经历创建、承销和向公众出售新股的几个阶段,而直接上市既不需要创建新股,也不涉及承销商,由此也省略了因涉及承销商而特有的股份锁定及价格稳定机制等内容。

一直以来,IPO都有一定的锁定期,要求现有股东不能在公开市场上出售股票,从而防止市场供过于求,降低股票价格。而直接上市则没有这一限制,且公司高管也没有静默期,在上市前可以公开讨论公司情况。简而言之,直接上市只需要企业简单登记股票即可自由交易。

更重要的是,跳过承销商意味着没有中间商赚差价,对企业而言,省钱也是一大关键。据了解,在IPO过程中,投行作为承销商会收取3%-7%的筹集资金作为费用,对于财力不足的企业而言,这可能是一笔不小的支出,而直接上市恰恰省略了这一过程,减少上市成本也是这一方式近年来颇受关注的原因所在。

前海开源基金首席经济学家杨德龙也称,正常来讲承销商有一个主导上市的作用,帮公司做规划,相当于帮你办出国留学相关证件的中介机构,但是要交费用,一般一家企业上市要交给投行的费用会达到几千万元甚至更多。对于申请的进展等问题,北京商报记者联系了纳斯达克,但截至记者发稿未收到回复。

按照路透社的报道,纳斯达克此举凸显出企业希望除IPO外,有其他途径进入公开市场。多年来IPO一直是亚马逊和苹果等公司上市筹集资金的方式,但这种方式受到风险投资公司批评,他们认为投资银行会压低IPO价格,帮助投资者取得丰厚获利。去年,纽交所副董事长兼首席商业官John Tuttle也表示:“现在选择上市的公司越来越少,公司等待上市的时间的过程也很长,我们希望确保交易所可以继续为公司进入公开市场开辟道路。”

两年前,在纽交所的帮助之下,流媒体音乐服务商Spotify另辟蹊径,成了首家绕过IPO直接上市的大型独角兽企业。而在Spotify的探路之下,直接上市的风越来越大,现在,纳斯达克也准备入局,为直接上市专门开条路。很明显,无论是纽交所还是纳斯达克,谁都不愿意在直接上市的风口中掉队,新的战场正在开辟。



隐藏的价格风险

直接上市并不是什么新鲜事了。在纳斯达克提交申请之前,纽交所便已经先一步出手。今年6月,纽交所向SEC提交了一份修改后的上市规则,旨在让企业在直接上市的同时就能公开发售股票筹集资金。据了解,目前直接上市的模式通常适用于那些不需要资金的公司,一旦纽交所的申请获得同意,那么直接上市将变得更有吸引力,募资成本也将低于IPO。

根据路透社的报道,纳斯达克此次申请的规定是使企业在一家投行的协助下,在交易所进行首次交易前设定一个非约束性价格区间,出售一定数量的股份。该公司的股价开盘价不准不设上限,但不能低于该区间超过20%。而在纽交所于6月更新的申请版本中,公司股价开盘价不准需位于既定的价格区间内。

SEC其实早已放行企业不经过IPO筹资便直接挂牌上市。2018年4月,全球最大流媒体

音乐平台Spotify成功登陆资本市场,至此Spotify也成了全球首家直接上市的企业。需要补充的是,在Spotify直接上市的背后,纽交所功不可没。

早在2017年,纽交所就曾向SEC提交了修改上市流程的提案,完善其上市标准,其中专门有一条满足像Spotify这样的寻求直接上市的独角兽公司。而在Spotify上市的2个月以前,该提案终于获得SEC批准。

但要注意的是,Spotify适用于当时规则的原因就在于其现金流为正,不需要筹集资金。而目前纽交所和纳斯达克的重点也在于将直接上市的面铺得更广,即那些需要筹资的公司也可以选择直接上市。野心不小,但在实现的路上阻碍可能也不小。去年11月,纽交所就曾申请修改关于直接上市的相关规定,但一个月后,该申请便遭到SEC的否决。

事实上,当Spotify筹谋做第一个吃螃蟹的企业的时候,看衰的声音便已层出不穷。比如有人担心这个上市过程非常危险,原因在于股价直接由市场决定,没有此前的路演,

Spotify及银行家们都将无法控制股票的交易,也无法对投资者的想法有多大了解,投资者和公司都会承担更大的风险。幸运的是,Spotify没有出现滑铁卢,而直接上市也因此走入了大众的视野。

财经评论员郭施亮也对北京商报记者分析称,绕过IPO直接上市的好处包括上市成本低以及效率更高,避免了IPO繁琐的流程与漫长的锁定期限制,操作流程更灵活,用最低成本实现上市。但不足的地方就是财务透明度、信息充分披露有待观察,同时缺乏投行承销,市场价格预估难度较大,价格波动风险、市场分歧明显。

而在“中间商”的问题上,杨德龙也提到,投行其实有一个企业合规性的把关作用,毕竟一旦未来出现了企业财务造假欺诈上市的情况,投行也要承担连带责任。

纽交所VS纳斯达克

风险是有,但直接上市的便捷和低成本

仍旧吸引了不少企业,Spotify上市的一年后,企业通讯软件商Slack也选择直接上市,首日股价就大涨了48%。更巧的是,在路透社透露纳斯达克申请修改规则的同一天,美国大数据明星公司Palantir向SEC递交了招股书,其中的一大要点就是Palantir选择了直接上市这条路,只是对象是纽交所。

据了解,Palantir成立于2003年,联合创始人之一是硅谷投资大佬Peter Thiel, Peter Thiel也是PayPal创始人之一,以及Facebook的早期投资者。但成立17年的Palantir一直颇为神秘,直到此次招股书披露,外界才得以知道其经营状况。招股书显示,Palantir在2019年亏损5.8亿美元,今年上半年亏损1.65亿美元。它在今年上半年的收入同比增长49%,至4.81亿美元。

几天前,国际短租平台巨头爱彼迎也向SEC提交了IPO注册草案,虽然具体的情况仍未得知,但在去年,业内也曾传出爱彼迎考虑直接上市的消息,不过随着今年市场环境的大变,不少人认为爱彼迎可能会选择传统的IPO。去年末,美国外卖公司Doordash也曾传出计划最快于2020年直接上市,彼时该公司仍未盈利。而在Spotify筹备上市的时候,便已有预测认为,一旦Spotify成功上市,科技公司们很可能会掀起一股直接上市的潮流。

排队的企业一波接着一波,纽交所与纳斯达克纷纷申请修改上市规则的逻辑也就不难理解了——换做是谁,都想在这个巨大的市场上分一杯羹,而在分羹的同时,纽交所与纳斯达克的明争暗斗也浮出了水面。

一直以来,纳斯达克都是许多科技公司青睐的上市地点,苹果、谷歌、微软、亚马逊、脸书等均选择在此上市,而纽交所则更像是蓝筹股的大本营,成为工业、能源、银行等传统行业公司上市的首选地。由于其在规模和财务上的严格限制,阻碍了新兴科技公司在纽交所IPO。

一来在竞争科技巨头方面,纽交所落了下风,二来承销商的费用也导致不少企业对IPO退避三舍。芝加哥大学布斯商学院教授Steven Kaplan的统计数据显示,美国上市公司的数量从1997年最高峰时的8616家到2016年的4633家,下降了近50%。吸引独角兽成了交易所们的当务之急,在此背景下,纷纷开路直接上市的逻辑也就不奇怪了。

北京商报记者 杨月涵

扩展新闻服务 Facebook先下手“打假”

被假新闻困扰了许久之后,Facebook终于下定决心在真新闻上做点文章。经历过美国市场的试水,如今,Facebook开始把新闻服务推广至全球。除了数据滥用、隐私保护不力之外,假新闻泛滥一直是Facebook挥之不去的标签,而各国政府对假新闻的深恶痛绝也让Facebook的压力与日俱增,先下手为强,在假新闻酿成更大的危机之前止损才是明智之选。

当地时间25日,Facebook宣布计划扩大其新闻专栏,并表示正考虑将英国、德国、法国、亚洲市场和巴西作为可能的接收者。对于推出的具体时间,Facebook的态度并不明确,仅表示会在接下来的6个月到一年内。

这是Facebook扩张其新闻服务的第二步。去年10月,Facebook首次推出了自己的新闻板块,在美国境内进行小范围内的测试。具体来看,这一服务即“新闻标签”,该标签是一个在Facebook应用内的独立跳转页面,标签中有且只有新闻内容,并使可靠来源的新闻在Facebook上获得高度突出的位置,用户点击标签跳转,即可看到页面中集成的新闻文章。

在经过了半年多的测试之后,今年6月,Facebook News正式上线,面向所有美国地区用户开放。通过向新闻出版商支付费用,Facebook News拥有来自200多家媒体的原创报道。对于此次在5个国家上线的时间表,以及与新闻媒体的合作模式,北京商报记者联系了Facebook方面,不过截至记者发稿还未收到具体回复。

这一举措看起来诚意满满,毕竟假新闻

泛滥一直是Facebook最被诟病的地方,特别是在2016年美国大选后。2016年11月8日,就在特朗普获胜的消息公布后几小时内,就有消息称,因为Facebook没能阻止伪造的消息(其中许多都偏向于特朗普)在网站上的大肆传播,从而影响了大选的结果。

此后几年内,Facebook被指责干预选举以及用各种手段打击竞争对手的丑闻从未停歇过。在全球,各国监管机构都对于Facebook上层出不穷的假新闻深恶痛绝。2019年4月,新加坡通过了名为“网络虚假信息防止法”(简称POFMA)的草案,从当年10月开始正式生效,恶意散播虚假信息者将被处以最高100万新元的罚款和最长十年的监禁。与此同时,该法案还要求Facebook这样的媒体平台针对虚假信息下达更正通知或删除内容。

或许是感受到了日益增长的压力,因此扎克伯格在去年提出了一个新想法,即在Facebook上开辟一个新栏目,致力于提供“高质量的新闻”,并可能向分享内容的出版商支付报酬。这便是Facebook News的雏形。

除了对假新闻的打击之外,Facebook的这一业务也被看作是新闻媒体的“握手言和”。哥伦比亚新闻评论直言:“这是近四年来,Facebook试图和媒体机构加深合作关系的一系列举措中最新的一项——尽管四年来的举措都可称作徒劳无功”。此前由于假新闻泛滥,2018年Facebook决定在其新闻订阅中优先考虑朋友和家人的帖子,减少对新闻媒体的推荐,引发了后者的集体抗议。这一决定使得Facebook向用户展示的新闻内

容减少了20%。

在互联网分析师杨世界看来,Facebook的视频服务对假新闻的打击只是表面的,更主要的还是在于丰富其内容。目前,Facebook虽然在社交平台处于比较领先的地位,但随着小而美的应用的崛起,导致了竞争日益激烈。

杨世界提到,社交最主要的还是提升用户的停留时间,因此,为了迎合不同国家用户的阅读习惯,一方面夯实内容特色,提升各国用户对平台的使用时间,Facebook News的出海也在意料之中,此前Facebook还推出过视频新闻服务。另外,拓宽内容来源,可以为流量变现、广告投放提供更大的选择空间。

从打击假新闻、与媒体加强合作方面来看,Facebook News的初衷是好的。不过,值得注意的是,虽然这一业务在美国已经试水了一段时间,但进入国际市场也并非易事,比如费用问题就已经被提到了明面上。上月底,澳大利亚国库部长弗莱登伯格就表示,将要求Facebook和谷歌向澳大利亚媒体支付新闻内容的费用,并必须制定强制性的行为准则,管理社交平台和媒体之间的关系,并将于今年立法成为法律。

对此,Facebook表示,与美国市场一样,Facebook将向这些新市场的新闻出版商支付内容费用。在此次的声明中,Facebook全球新闻合作伙伴事务副总裁坎贝尔·布朗还谈到了其他潜在的挑战:“在不同的国家,消费习惯和新闻报道各不相同,我们将与每个国家的新闻合作伙伴密切合作,量身定制体验。”

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

美国被击伤黑人男子家人将提起诉讼



8月25日,布莱克家人抵达在美国威斯康星州基诺沙市的新闻发布会。新华社/图

美国威斯康星州基诺沙市警察23日开枪击伤29岁黑人男子雅各布·布莱克,受伤男子家人律师25日表示将对基诺沙警察局提起民事诉讼。

布莱克家人律师本杰明·克鲁普当天在一个新闻发布会上说,布莱克处于瘫痪状态,如果康复后能走路,将是一个奇迹”。克鲁普说,枪击发生时,布莱克年龄分别为3岁、5岁和8岁的3个儿子就坐在(布莱克打开车门的)汽车里。

克鲁普三个月前曾代理了非洲裔美国人乔治·弗洛伊德遭警察暴力执法致死案。当地社交媒体上广泛流传的一段视频显示,23日下午,当布莱克走向汽车驾驶座,打开车门准备上车时,被身后跟随的两名警察抓住衬衫,近距离向其背部至少开

了7枪。有消息说警察当时接到报警,前来处理一个家庭事件。

枪击引发的示威抗议活动24日晚在基诺沙市继续进行,并蔓延至威斯康星州麦迪逊市和明尼苏达州明尼阿波利斯市。

据美国媒体报道,数百名抗议者24日不顾宵禁令,走上基诺沙街头,点燃市中心几栋大楼,一些汽车和垃圾箱,30多家企业受损。示威者一度同保卫法院大楼的防暴警察和国民警卫队队员发生冲突,警察使用催泪弹驱散示威者。

威斯康星州州长托尼·埃夫斯已宣布实施紧急状态,并将在已派出125名国民警卫队队员的基础上增派警力。威斯康星州刑侦部门正在对事件进行调查,预计30天内向检方提交调查报告。

据新华社

· 图片新闻 ·