

伦敦金融城利用美股大跌吸引企业留在英国

在美国上市的欧洲企业的表现一直低于美国本土竞争对手和留在欧洲的同业。



英国的银行家和交易所官员正利用最近在美上市企业遭遇的恶性抛售，加大力度推动在伦敦上市，并说服明星企业不要到海外上市。

欧洲私企董事会和股东越来越被美国的高估值承诺和更重视快速增长但亏损的企业投资者基础所吸引。

然而，Dealogic 的数据和英国《金融时报》的分析显示，在美国上

市的欧洲大型企业（不包括俄罗斯企业）的表现，一直逊于在美国本土上市的企业和留在欧洲的同行，而且受到最近股市低迷的打击尤其严重。

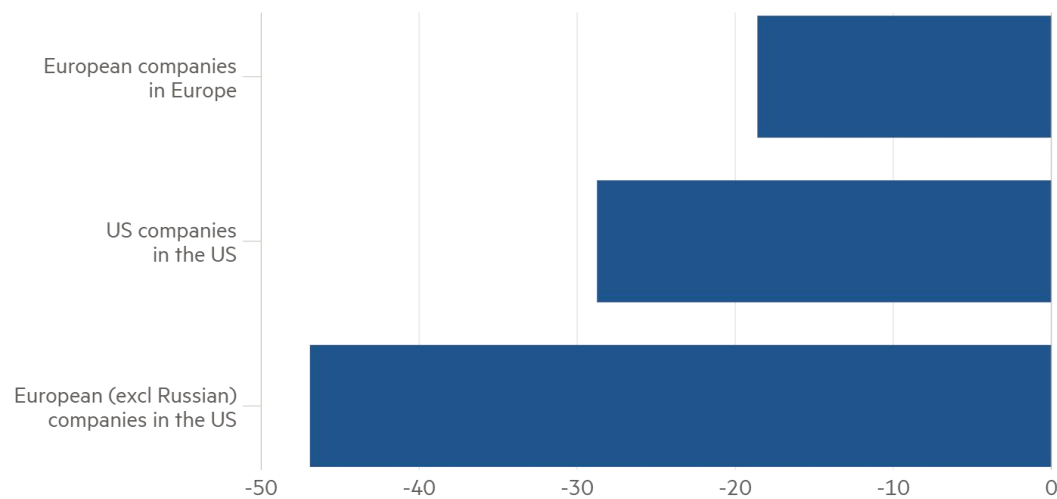
自 2020 年初以来，在美国融资超过 1 亿美元的欧洲公司的股价平均较发行价下跌了 47%，相比之下，在美国国内上市的公司股价下跌了 29%，在欧洲国内上市的公司股价下跌了 19%。

尽管不断上升的利率、乌克兰战争和对衰退的担忧几乎关闭了大西洋两岸的首次公开发行(IPO)市场，但这些数据却在英国得到了利用。在英国，说服更多高增长企业上市已成为政府从上到下的一项长期优先事项。

伦敦证交所股票和固定收益资本市场主管查理·沃克(Charlie Walker)表示：“近年来，一直有一种说法认为，在可比较的基础上，美国提供了更高的估值，尽管证据并不支持这种说法。这种观点现在肯定在改变。”

International listings have underperformed compared to domestic deals

Average return from initial offer price (%)*



* IPOs that raised more than \$100mn between Jan 2020 and Dec 2021

Source: Dealogic

观察人士指出，股市表现不佳可能有几个原因，包括缺乏被动投资者的支持，因为外国公司被排除在标准普尔 500(S&P 500)等大型指数之外，以及人们认为，专注于国内的美国投资者更有可能在股市波动期间抛售“非核心”外国股票。

美国市场的规模也会让企业更难脱颖而出，更难以吸引投资者和分析师的注意。例如，奢侈品时尚网站 Farfetch 和 Soho House 的所有者 Membership Collective Group 的规模足以加入英国富时 250 指数(FTSE 250)，但在美国却被视为小盘股。

“在一些情况下，在美国上市完全有意义.....（但）你需要的不仅仅是估值驱动型的论据，你要有信心在那里长期成功上市。” 摩根大通

欧洲、中东和非洲股票资本市场联席主管阿洛克·古普特表示。

今年年初以来的股市低迷，让人们在国际上市公司表现不佳的问题格外关注，但这种趋势在此之前就已经出现了。在 2012 年至 2019 年期间在美国融资逾 1 亿美元的 43 家欧洲公司中，只有 7 家仍在上市且交易价格高于 IPO 价格，其中包括法拉利(Ferrari)和新冠疫苗制造商 BioNTech。

尽管如此，伦敦的支持者仍面临一场艰苦的战斗，以扭转人们多年来对伦敦金融城投资者基础和态度的不良看法。

英国一家估值很高的私有企业的一位高管表示：“我们进行的对话一直在把我们推向美国。英国缺乏与美国竞争的成长型投资者基础，至少现在还没有。”

一位驻伦敦的风险投资高管表示，他们将鼓励更多投资组合中的公司在美国上市。此前，户户送(Deliveroo)等知名企业的上市反响不佳，去年被谴责为“伦敦历史上最糟糕的 IPO”。

今年早些时候，即将离任的英国首相鲍里斯·约翰逊(Boris Johnson)与其他大臣一起，亲自游说日本企业集团软银(SoftBank)，让芯片制造商安谋(Arm)在英国而非美国上市，尽管英国近期的政治动荡破坏

了这一努力。

一位曾参与多起国际 IPO 的驻伦敦顾问表示：“许多希望为伦敦争光的人似乎更感兴趣的是挥舞旗帜。如果讨论的是‘来伦敦，你会得到更少的波动、更好的估值和建立业务的良好平台’，那就不一样了，但我们自己并不努力。”

在大多数国际上市公司中，总部位于伦敦、提供技术咨询和外包软件开发的 Endava 是表现不佳趋势的例外。尽管今年受到科技股普遍抛售的严重打击，但该公司股价仍是 2018 年的纽约证交所 IPO 价格的 400% 以上。

Endava 首席财务官马克·瑟斯顿(Mark Thurston)表示，推动上市决定的不是估值，而是一种信念：美国投资者对 Endava 的业务有更好的了解，他们会更支持赋予创始人更多投票权的双重股权结构。英国监管机构最近放松了对双重股权结构的规定，但英国许多大型投资基金仍对使用双重股权结构的公司持怀疑态度。

瑟斯顿表示：“(Endava 首席执行官约翰·科特雷尔) 担心，如果我们不通过超级投票权控制公司，我们就会被别人抢购——长期以来，在英国上市的科技公司总在某个全球巨头出现时就会消失。”

直到 2016 年被软银收购之前，安谋是伦敦上市公司。它是在剑桥附近的一个科技公司集群中发展起来的，其中还包括 Autonomy、Domino 和 CSR。到 2017 年，这四家公司都已被海外公司收购或控股。

上面谈到政府“挥舞旗帜”的顾问表示，“如果你希望英国拥有全球企业，你就必须让它们走出去，走向全球”，而不是强迫企业在英国上市，但伦敦证交所的沃克表示，“当一家公司在美国上市时，这通常是其成为美国公司的第一步”。

他补充称：“为了被纳入美国指数，总部和公司可以随着时间的推移而转移，管理层的想法也会随之转移”，而英国则在长期税收、就业和知识产权开发方面损失惨重。

瑟斯顿表示，成为美国本土公司的“地心引力”是真实存在的。他表示，Endava 没有改变公司结构的短期计划，但随着公司的持续增长，逐渐变成在北美创造多数收入，公司结构在某个时候可能会发生改变。

他补充说：“美国的科技市场太大了，就你吸引的股东和你收到的多种问题而言，这是一个更有趣的地方，因为他们可以考虑的业务范围很广。我们是典型的英国人——有点自卑，对事情很低调……但我们有非常大的野心。”