

硅谷员工竞相抛售初创公司股票

在经历了一波裁员潮后，硅谷(Silicon Valley)员工正争相通过非公开发行股票的方式抛售科技初创企业的股份，这加剧了估值的暴跌。

据经纪商和投资者称，由于像 Klarna 和 Stripe 这样的行业前宠儿被迫采取积极的成本削减措施，陷入困境的科技集团的员工正在涌入二级市场——私人公司的股东向第三方出售股份。

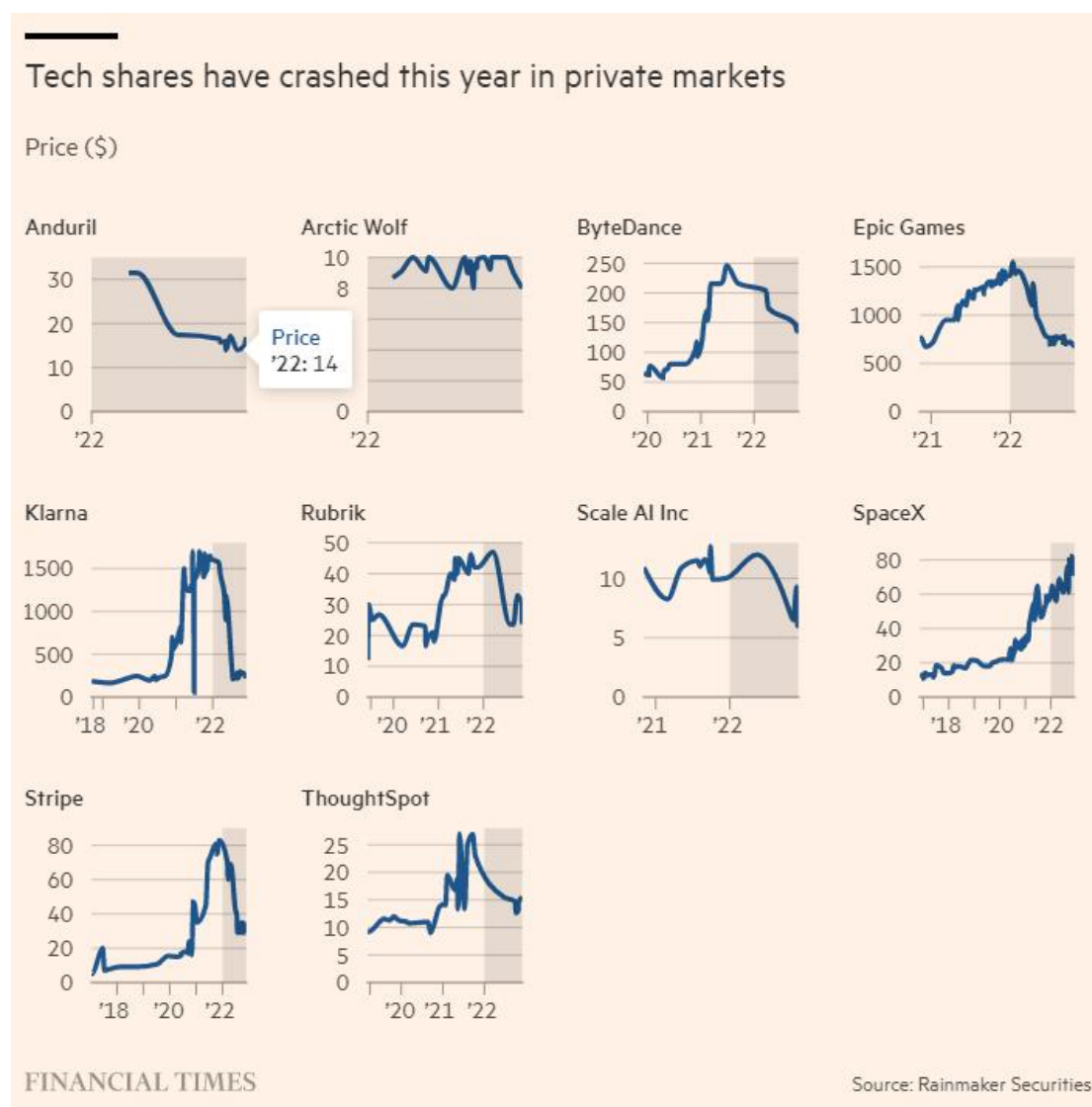
对于许多失去工作的员工来说，他们的股票在 60 天内就能兑现，这迫使他们在 10 年来最严重的经济衰退期间出售股票。据经纪商称，一些公司提出延长这一期限，尽管一些卖家担心明年市场暴跌会进一步恶化，希望脱手手中的股票。

为私人证券交易提供便利的 Rainmaker Securities 董事总经理格雷格·马丁(Greg Martin)表示：“我们看到，大量被解雇的人涌入，试图出售他们的股票。这些公司的员工数量如此之多，所以有很多人都有强烈的动机来完成出售。”

马丁补充称：“总体而言，我们看到价格较一年前下降了 30%至 80%。”

卖家数量的增加正在压低许多科技初创企业的价格，加剧了人们的担忧，即随着利率上升和步履蹒跚的科技上市股票渗透到私人市场，新兴公司的估值将在全行业重新设定。

这种暴跌意味着越来越难评估许多初创企业的当前价格。由于担心被迫接受较低的估值，大多数公司今年都避免了从风险投资家那里融资，几乎没有确凿的指标表明更大范围的衰退对它们的影响。



与此同时，由 Rainmaker 等交易商经手的非正式私人二级市场往往流动性很差，这使得试图得出准确“市场”价值的尝试更加复杂。

硅谷一家科技风险投资基金的负责人说，本月他收到的通过二级股票销售投资公司的报价是平时的 10 倍。

过去两个月，Klarna、Chime 和 Stripe 等价值数十亿美元的金融科技公司、电商集团 Instacart 和自动送货集团 Nuro 等企业已裁员 10%至 30%。它们也反映了上市科技巨头的举动：Facebook 母公司 Meta 和亚马逊(Amazon)最近几周都宣布了裁员 1 万多人的计划。

Rainmaker 的数据显示，由彼得·蒂尔(Peter Thiel)的创始人基金(Founders Fund)和安德森·霍洛维茨基金(Andreessen Horowitz)投资、估值 85 亿美元的国防人工智能公司 Anduril 的股价为每股 16.95 美元，低于 3 月份的 31.50 美元。

最新数据显示，软银(Softbank)支持的 Chime Bank 上一次筹集外部资本是在 2021 年 8 月，当时的估值为 250 亿美元。最新数据显示，自那以来，该银行在二级市场的股价已下跌四分之一，至每股 60 美元。

Rainmaker 的董事总经理马丁表示：“卖家的数量大大增加，而竞标者的数量则大大减少，这压低了价格，使其更符合公开市场的市盈率和估值。”

然而，在 2021 年风投融资热潮期间，这些公司的估值大幅飙升之后，许多公司的交易价格显示出回归或较疫情前的价格有所提高。

一家风投基金的负责人表示，其投资组合的估值已经大幅下跌，不过是从历史高点开始的。他表示：“估值已经不正常了，但在上涨过程中也不正常了。是的，股价现在很糟糕，而且以前要高得多，但从（过去几年的）背景来看，现在情况不算太糟。”

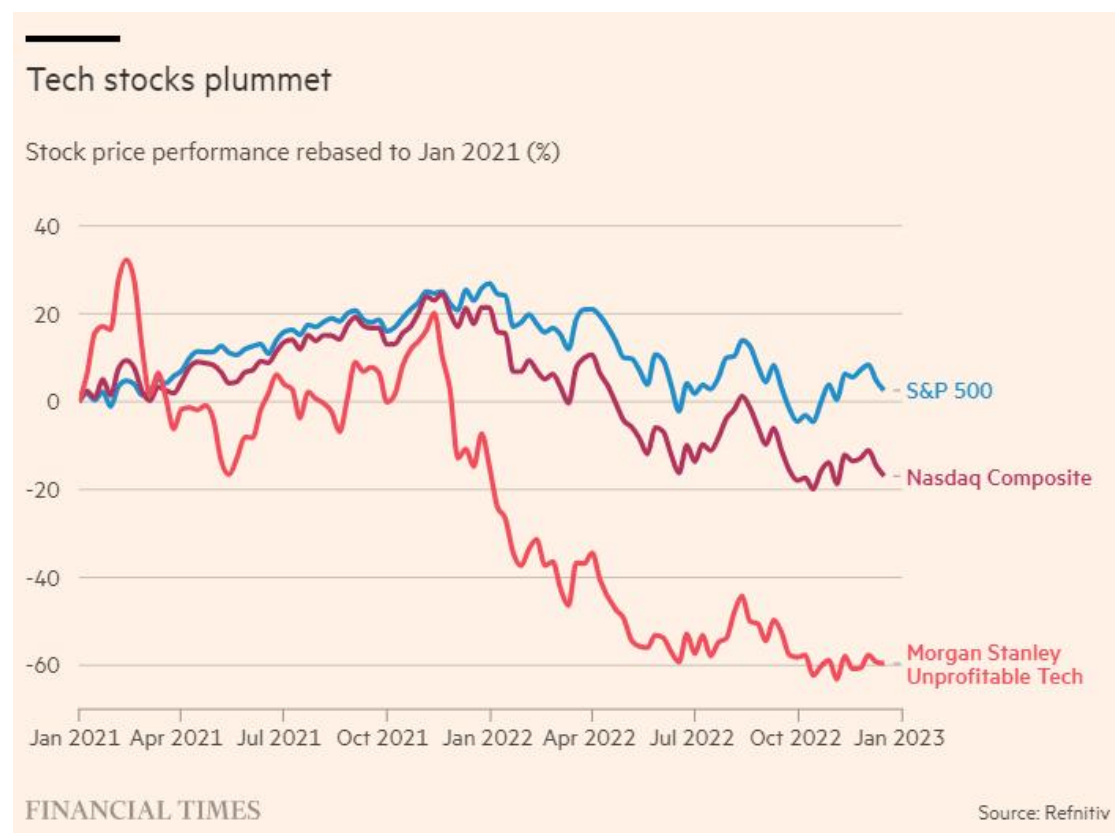
首次公开发行(IPO)融资崩溃，已降至 20 年来最低水平，这也迫使一些科技集团制定结构性流动性计划，让员工出售大量股票，通常伴随着公司自身估值的大幅下调。

摩根士丹利(Morgan Stanley)职场金融解决方案业务私募市场专家凯文·斯旺(Kevin Swan)表示，计划今年上市的公司“正在争相寻找贷款选择或在二级市场出售股票”。

斯旺补充称，初创企业面临着来自员工和投资者群体的压力，他们本希望通过今年的重磅上市套现，但是在没有 IPO 的情况下却被迫转

移。

为初创企业提供估值服务的 Kroll 的硅谷负责人格伦·克尼克(Glen Kernick)表示，在其他情况下，科技企业员工“开始担心自己的选择权被淹没，以及（公司）不会很快上市”。



克尼克说：“当企业即将举行 IPO 时，或筹集融资轮相关时，买家需求会增加.....但这两项都已被排除在外。”他补充称，这些价格问题意味着一些公司甚至限制了现有员工的二次股票销售。

Klarna、Stripe、欧洲的 Checkout.com 以及 Instacart 等许多私人

公司都大幅下调了内部估值。降低公司股权成本可以让员工在未来 IPO 等交易中获得更多收益。企业纷纷寻求采取这些举措，因为尽管科技行业普遍裁员，但对最优秀工程师的争夺战仍很激烈。

埃隆·马斯克(Elon Musk)的 SpaceX 正试图安排出售大部分员工股票，这将使该公司的估值达到 1500 亿美元。此次发行将使其先前估值提高 20%，这将有助于员工和股东获得丰厚回报。

公司普通股的价值由交易量、投资者对优先股的定价以及公司自身的内部估值决定。内部估值通常由公司董事会和独立顾问在“409a”评估期间决定，该估值是出于税收目的来确定公司的价值。

加州(California)风投基金 NewView Capital 创始人拉维·维斯瓦纳坦(Ravi Viswanathan)表示，在保持天价估值的同时，需要为员工创造流动性，这是一个“在未来 12 个月必须解决的巨大矛盾。几乎每家公司都在考虑这个问题”。