

«НЕ СТОИТ ОПАСАТЬСЯ SPAC»

Инвестиционный бум 2020–2021 годов способствует не только рекордным объемам IPO, но и выпускам специализированных компаний по целевым слияниям и поглощениям (SPAC). Эти компании, призванные упростить процедуру доступа эмитентов на биржу, привлекли в прошлом году \$89 млрд и почти \$200 млрд сначала текущего года. О том, как вложиться в SPAC и защитить себя от убытков, рассказал «Деньгам» руководитель управления разработки инвестиционных продуктов «Тинькофф Инвестиций» Кирилл Фатеев.



то собой представляет компания SPAC?

— Это компания-оболочка, которая проводит публичное размещение своих акций на бирже. После успешного IPO она занимается поиском целевой компании, с которой она будет проводить слияние и которая впоследствии заменит ее на бирже. Такая схема упрощает доступ эмитентов на такие регулируемые рынки, как американский, а инвесторам дает возможность заработать на таких размещениях. Даже в случае если SPAC не найдет компанию для поглощения, инвесторам будут возвращены их инвестиции.

— Российские частные инвесторы могут инвестировать в такие компании? Насколько это рискованный инструмент?

— Инвестировать в SPAC не так уж рискованно, как кажется на первый взгляд, эффективность схемы доказана временем и ростом ее популярности. Возможность вложиться в SPAC предоставляют многие брокеры, а «Тинькофф Инвестиции» были в числе первых. В качестве пилотной сделки клиентам — квалифицированным инвесторам, обладающим агрессивным риск-профилем, на тарифе «Премиум» весной этого года стал доступен инвестиционный продукт на SPAC RedBall Acquisition Corp., он позволяет ограничить риск, который несет инвестор при таких вложениях. Инвестируя менее 30% стоимости, пользователь получает стопроцентное участие в росте SPAC.

В тому же в апреле УК «Тинькофф Капитал» запустила биржевой паевой инвестиционный фонд «Тинькофф Индекс SPAC». Стратегия фонда предусматривает покупку акций SPAC-компаний по стоимости, близкой к цене в момент их создания (обычно это \$10 за акцию. — «Деньги»). Покупка паев этого фонда позволяет снизить риски за счет высокой диверсификации, достигаемой включением в фонд несколько десятков SPAC, отобранных нашими аналитиками. Фонд доступен всем инвесторам на любом тарифе «Тинькофф Инвестиций».

— Самостоятельно можно купить SPAC?

— Конечно, и напрямую можно купить бумаги таких компаний, причем как тех из них, что находятся в стадии активного поиска компаний для поглощения, так и уже имеющих определенные цели для M&A. Но инвестировать «напрямую» могут только квалифицированные инвесторы. Такая опция доступна в тарифе «Премиум» для клиентов с агрессивным риск-профилем инвестирования.

— Какие нюансы стоит учитывать при выборе такой компании-пустышки?

— Чем более именитый состав организаторов, тем больше средств удастся привлечь SPAC, выше его ликвидность, финансовая дисциплина и в конечном счете привлекательность активов, выбранных для проведения слияния. Спонсоры и основатели компании косвенно несут ответственность за его результаты. Самыми известными спонсорами являются Fintech Acquisitions, The Gores Group, Apollo, Cantor Fitzgerald и другие.

Например, «Тинькофф Инвестиции» предоставляют инвестиционный инструмент на SPAC RedBall Acquisition Corp. Исполнительным директором RedBall Acquisition является Билли Бин, ставший прототипом героя голливудского фильма «Человек, который изменил все», — профессиональный бейсболист, генеральный менеджер бейсбольных «Окленд Атлетикс». Топ-менеджмент компании состоит из десяти человек, каждый из них имеет опыт в спортивном бизнесе и управлении. Исходя из оценки существующих спортивных компаний на бирже и тех денег, которые есть у RedBall, можно предположить, что, инвестируя в эту компанию, можно рассчитывать на участие в крупном и узнаваемом спортивном бренде.

— Насколько важен индустриальный фокус таких компаний? От каких секторов надо сразу отказываться?

— Не стоит опасаться SPAC, которые нацелены на не самые привычные для фондовых рынков индустрии — такие как развлечение, спорт, кино, электромобили и исследование космоса. Именно в таких секторах существует немало привлекательных и недооцененных част-



ПРЕДОСТАВЛЕНО ТИНЬКОФФ

ных активов. Если компания-пустышка нацелена на экзотические сегменты, то будет особенно важным для инвестора присутствие в ее управляющей команде специалистов в этой отрасли. Так, в SPAC RedBall один из фаундеров — тренер по футболу. Еще один из известных примеров — SPAC Churchill Capital Corp IV, возглавляемая Майклом Клейном, бывшим высокопоставленным банкиром Citigroup. В феврале 2021 года эта компания объявила о сделке с производителем электромобилей Lucid Motors Inc. В рамках сделки в автопроизводителя было инвестировано \$4,4 млрд, что позволило оценить Lucid в \$38 млрд, что является второй по величине сделкой со SPAC за всю историю таких пустышек. Сейчас, несмотря на некоторую коррекцию после объявления сделки, акции Churchill IV торгуются на уровне чуть ниже \$20 за акцию, подразумевая почти стопроцентную доходность с момента IPO.

— На что еще стоит обратить внимание при таких инвестициях?

— Приобретая SPAC, стоит обращать внимание на сохранность средств, привлеченных в такую компанию-пустышку при первичном размещении. Порядочные управляющие не только не тратят эти средства на нецелевые нужды, но и инвестируют их в краткосрочные низкорисковые активы, чтобы в худшем случае, если не получится найти цель для поглощения, вернуть инвесторам деньги в большем объеме, чем они вложили на момент IPO.

Розничным инвесторам не всегда понятны риски, связанные с инвестициями в SPAC, они привычны для экспертов private equity и венчурных фондов, где отбором инвестиционных идей занимается команда профессионалов.

И конечно, стоит помнить, что лучшей защитой от любых инвестиционных рисков служит хорошо диверсифицированный портфель ●