

# ПУСТЫШКА НА МИЛЛИАРД

ДОЛГО ЛИ ПРОДЛИТСЯ БУМ SPAC-КОМПАНИЙ

Американские фондовые биржи переживают настоящий наплыв первичных размещений акций (IPO), совершенных при помощи специализированных компаний типа SPAC (Special Purpose Acquisition Company), созданных только для того, чтобы через них могли совершить выход на биржу компании с реальным бизнесом. Популярность IPO при помощи SPAC стала расти еще в конце прошлого года. Однако в этом году объемы привлеченных средств побили все рекорды. Бум SPAC уже вызвал повышенное внимание регуляторов, а инвесторы и аналитики задаются вопросом: останутся ли SPAC-компании такими же популярными в ближайшем будущем или этот тренд скоро сойдет на нет.



## Американские рекорды для Ричарда Брэнсона

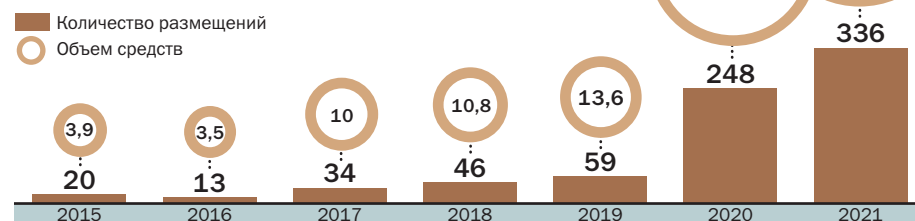
SPAC — это специализированная публичная компания по целевым слияниям и поглощениям.

По сути, это компания-пустышка, которая создается инвесторами и размещается на бирже. Для таких компаний закон предусматривает менее жесткие требования по предоставлению отчетности, финансовых гарантий, поиску финансовых посредников и т. д., поскольку своего бизнеса у SPAC просто нет. Такая компания-пустышка является чем-то вроде венчурного фонда для инвестиционной деятельности ее основателей, которые несут по ней риски. После создания SPAC и придания ей публичного статуса основатели начинают искать для объединения компанию с реальным бизнесом, которая хочет стать публичной. Объединившись со SPAC, обычная компания становится публичной, затратив таким образом минимум средств для размещения на бирже, а инвесторы SPAC получают свою долю от объединения с реальным бизнесом. Цель такой комбинации для обычной компании с реальным бизнесом — уменьшить расходы на проведение IPO, а для создателей SPAC — заработать на слиянии с обычной компанией и на ее выводе на биржу. Но если SPAC в течение двух лет не может найти объект для слияния, она подлежит ликвидации. Таким образом, ее создатели несут убытки. По данным американской Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), с 2009 года было ликвидировано примерно 10% SPAC-компаний.

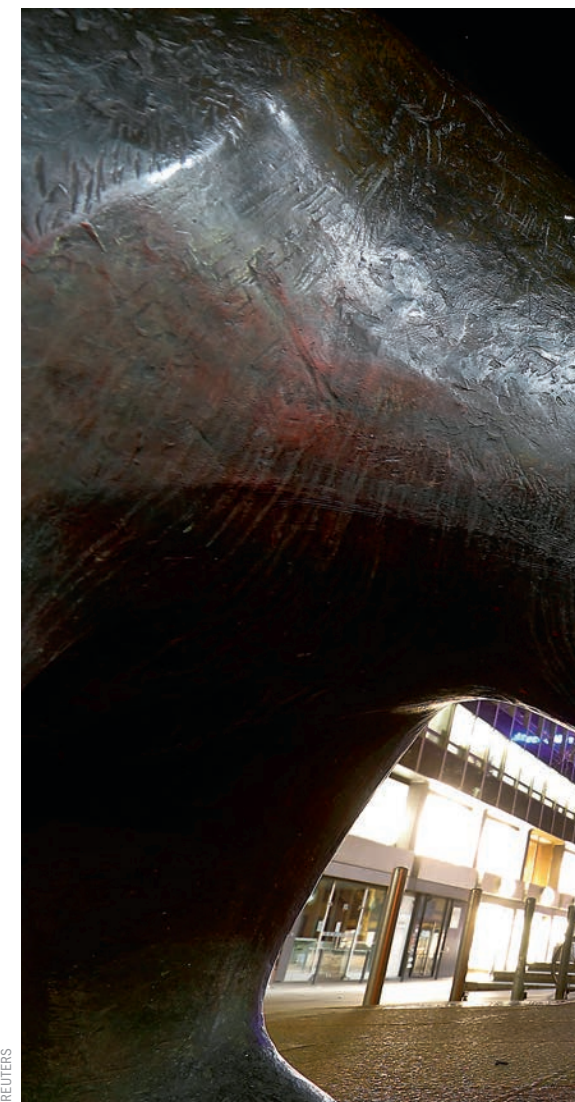
Популярность выхода на биржу при помощи SPAC-компаний выросла еще в прошлом году — в 2020 году объем таких сделок в США составил \$83,4 млрд. В нынешнем году бум IPO при помощи SPAC продолжился — рекордный результат прошлого года был побит уже к середине марта. В первом квартале на такие IPO пришлось 77% всех размещений и 66% всех привлеченных средств. Привлекательность SPAC IPO объясняется тем, что такой вариант размещения позволяет частным компаниям обойти долгий и дорогостоящий процесс IPO, а инвесторам дает еще одну возможность инвестировать в перспективные, по их мнению, компании.

## СРЕДСТВА, ПРИВЛЕЧЕННЫЕ В США В ХОДЕ IPO, ПРОВЕДЕННЫХ С ПОМОЩЬЮ SPAC-КОМПАНИЙ (\$ МЛРД)

Источник: SPAC Research.



ТЕКСТ Евгений Хвостик  
ФОТО Reuters



REUTERS

Популярность SPAC уже привела к тому, что подобным способом выхода на биржу заинтересовались весьма известные компании. Например, весной о таких планах объявил один из крупнейших в Азии агрегаторов такси, сингапурская компания Grab. В начале июня стало известно, что Ричард Брэнсон ведет переговоры о выводе на биржу своей компании Virgin Orbit, занимающейся запусками спутников, при помощи компании Next-Gen Acquisition II — SPAC-компании, созданной бывшим банкиром Goldman Sachs Джорджем Маттсоном. По неофициальной информации американских СМИ, в ходе сделки Virgin Orbit могут оценить в \$3 млрд.

## Европейская осторожность для Бернара Арно

Глядя на бум SPAC в США, европейские биржи ожидали чего-то похожего и у себя. Но их ожидания оправдались лишь отчасти. В интервью S&P Global Market Intelligence глава департамента по рынкам капитала франкфуртской Deutsche Borse Петер Фрике заявил, что в этом году ожидает на своей бирже около десяти SPAC IPO. Одним из крупнейших таких IPO в Европе стало размещение на сумму £275 млн во Франкфурте SPAC под названием Lakestar, созданной немецким венчурным инвестором Клаусом Хоммельсом, что хоть и является солидной сделкой с размещением, но с американскими объемами несопоставимо.