

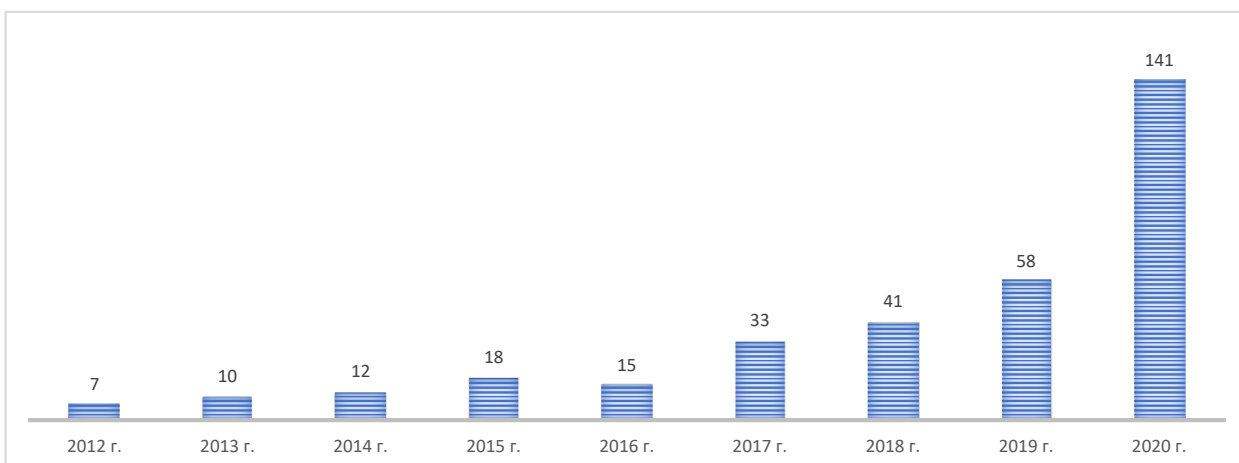
SPAC – НОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

SPAC (special purpose acquisition company) – специализированная компания по слияниям и поглощениям это новый, быстро растущий инструмент фондового рынка. Преимущество SPAC в том, что эти компании дают возможность перспективным стартапам быстро получить доступ к публичному размещению бумаг, минуя долгие и дорогие процедуры, характерные для IPO.

Особенность SPAC состоит в том, что это компания без истории и активов, создаваемая на ограниченный срок (в большинстве случаев – 2 года) для покупки определенного бизнеса. Если сделка не была совершена, компания закрывается, а средства возвращаются инвесторам, за вычетом операционных расходов. В американской практике акции SPAC продаются по фиксированной цене (\$10). На приобретение активов следует потратить не менее 80% собранных средств.

Фактически, SPAC это сбор средств под авторитет предпринимателя или команды, объявившего о запуске SPAC - проекта. Инвесторы вкладывают средства доверяя их опыту и деловому чутью. Это – важное отличие от IPO, где продвигается непосредственно сама компания, планирующая выпуск акций в публичное обращение.

Динамика мирового рынка SPAC, миллиардов долларов США



Источник: CB Insight

Важным преимуществом SPAC, в сравнении с традиционным IPO является большая стабильность цены акций компании, и лучшая вероятность успеха кампании по сбору средств. Например, по данным Finversia, в 2019 году из 17 заявленных IPO стартапов – единорогов, работающих в сфере IT провалилось 10. Кроме того IPO находится под большим влиянием банкиров – организаторов выпуска. Их риски, минимизируются, в том числе в ущерб интересам инвесторов. Уменьшаются, при использовании механизма SPAC и спекулятивные риски – когда акции стартапа в первый день размещения резко поднимаются, а затем падают (IPO – pop)

В практике российского бизнеса пока нет устоявшегося термина для обозначения SPAC – компаний. Их называют бланковыми компаниями (так как инвестор приобретает, фактически, просто лист бумаги, без активов), оболочечными компаниями и др. Для российских инновационных стартапов проблема привлечения финансирования - очень актуально. Ее решению, можно рассчитывать, будет способствовать широкое распространение SPAC в отечественной деловой практике.