SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

# SPAC КАК АЛЬТЕРНАТИВА IPO-СДЕЛКАМ

Спикер: Александр Холодов

# ОПРЕДЕЛЕНИЕ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

**SPAC (Special-Purpose Acquisition Company)** — это компания по приобретению специального назначения

- По сути подставная корпорация с «пустым чеком» без активов, только с деньгами.
- Она предназначена для публичного размещения других компаний без прохождения традиционного процесса IPO, а через «черный вход»!

# РАЗМЕЩЕНИЕ SPAC

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

SPAC проводит первичное размещение (IPO), привлекая средства инвесторов «вслепую» — по сути, с этого начинается история компании

Их IPO называются blank-check («пустые чеки») — покупая такие акции, инвесторы де-факто приобретают воздух — намерение управляющей компании провести слияние в будущем

# РАЗМЕЩЕНИЕ SPAC (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

По правилам SEC акции SPAC размещаются по фиксированной цене в **$10** за штуку

УК собирает деньги инвесторов и заемные средства, чтобы инвестировать в приобретение частной компании без больших долгов!

Если за два года слияния или поглощения не произошло, SPAC ликвидируется, а деньги возвращаются инвесторам за вычетом операционных издержек (удобно для менеджмента!)

# РАЗМЕЩЕНИЕ SPAC (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Инвестиции в SPAC доступны только квалифицированным инвесторам. Собранные средства на IPO помещаются на эскроу-счет — это служит гарантией, что они пойдут на приобретение бизнеса, а не на личные цели УК

Менеджмент УК по условиям сделки слияния получает допэмиссию акций (обычно 20%), которые полностью достаются организаторам процесса

# РАЗМЕЩЕНИЕ SPAC (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Для частного бизнеса SPAC — это возможность прийти на биржу «через черный ход», минуя процедуру листинга и экономя средства и время

Компании не нужно платить инвестбанкирам и регуляторам за листинг, маркетинг и прочее, поскольку за все это уже заплатили инвесторы и организаторы в SPAC!

# РАЗМЕЩЕНИЕ SPAC (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

В случае успешного слияния инвестор в SPAC имеет шанс вложиться в перспективный бизнес, которого еще нет на бирже!

# КАК ВЫБРАТЬ SPAC ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

1. Найти тикеры торгуемых на бирже SPAC компаний

2. Изучить по ним новостной фон

# КАК ВЫБРАТЬ SPAC ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ (ПРОД.)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

3. Приобрести в портфель или добавить в watchlist на отслеживание

4. Мониторить новостной фон и спланировать фиксацию прибыли/убытков заранее

# РЕСУРСЫ ДЛЯ ВЫБОРА SPAC

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Найти все тикеры SPAC — сайт finviz.com >>> screener >>> industry >>> shell companies (компании-оболочки)

**Новости:**

- https://spactrack.net/
- https://www.spacresearch.com/
- https://spacinsider.com/

# ЮНИТЫ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

На SPAC IPO продаются, как правило, юниты, а не акции!

- Юнит состоит из акции и варранта (warrant – целого или дробного)

Например, 1 юнит = 1 акция и 1/2 варранта (что обозначают как **u = s + w/2**)

- Цена юнита чаще всего устанавливается на уровне $10 (как уже говорили)

# ЮНИТЫ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

После SPAC IPO происходит торговля юнитами, а через 52 дня после — начинается раздельная торговля акциями и варрантами!

Если у акций SPAC будет тикер TICK (это условный пример тикера), юнитам присвоят тикер TICK.U, а варрантам — TICK.W, но могут быть и другие вариации в зависимости от брокера

# ВАРРАНТЫ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

SPAC почти всегда выпускает варранты. Варрант (warrant) – это ценная бумага, которая дает право покупки (или продажи) акции компании по фиксированной цене (цена исполнения) в будущем

- Варрант на покупку call похож на опцион call, но есть отличия

Варрант, в отличие от биржевого опциона, выпускает компания и получает средства за его продажу

- Также, в случае исполнения варранта, компания выпускает новые ценные бумаги и размывает существующих акционеров

# ВАРРАНТЫ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Цена исполнения варранта чаще всего устанавливается на уровне **$11.50**

А возможность исполнения появляется через 30 дней после слияния, либо через 12 месяцев после IPO SPAC

# ВАРРАНТЫ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Как правило, если варранты исполняемы и при этом цена обыкновенной акции выше некоторого заранее установленного порога (обычно $18 долл.), то у компании есть право выкупить их за 1 цент, предупредив за 30 дней о таком выкупе!

- Таким образом компания вынуждает вас фиксировать прибыль (как удобно!)

# ВАРРАНТЫ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

Если варрант не исполнить, то он полностью обесценивается, в отличие от публичных акций, по которым положен возврат денег из траст-аккаунта

- **Варранты** – это агрессивная ставка на то, что сделка слияния состоится и принесет прибыль инвесторам!

# ВАРРАНТЫ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

В ходе IPO варранты идут вдобавок к акциям и дополнительно стимулируют инвесторов отдать деньги в IPO SPAC (поэтому варранты еще называют подсластителями – «sweeteners»)

- Через Interactive Brokers исполнение варранта стоит 300 долл. фиксированно!
- Поэтому, либо расценивайте эту сделку как изначально спекуляционную или инвестицию на короткое время, либо работайте соответствующим объемом

# РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОТБОРУ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- Не покупать то, что выросло более чем на 10% (от $10)
- Диверсификация от 10 сделок!
- Срок сделки не более 1 года
- Выбирать только топовых андеррайтеров

# РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОТБОРУ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- Капитализация от 500 млн. долл
- Отрасли с темпами роста от 10% CAGR
- Покупать компании только на стадии переговоров. Не брать те, по которым уже объявлена дата слияния, либо покупать их только после тщательной оценки!

# ДЕМОНСТРАЦИЯ

SF EDUCATION
Образовательный и карьерный менторинг

- Ищем тикер на finviz.com
- Исследуем его на предмет деятельности
- Читаем новости по SPAC
- Календарь SPAC
- Шаблон отбора SPAC

# Контакты

Сайт:

**sf.education**

По всем вопросам:

**info@sflearning.org**

https://t.me/sf_education

https://vk.com/sfeducation

sf_education

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://seekingalpha.com/author/societe-finan

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew