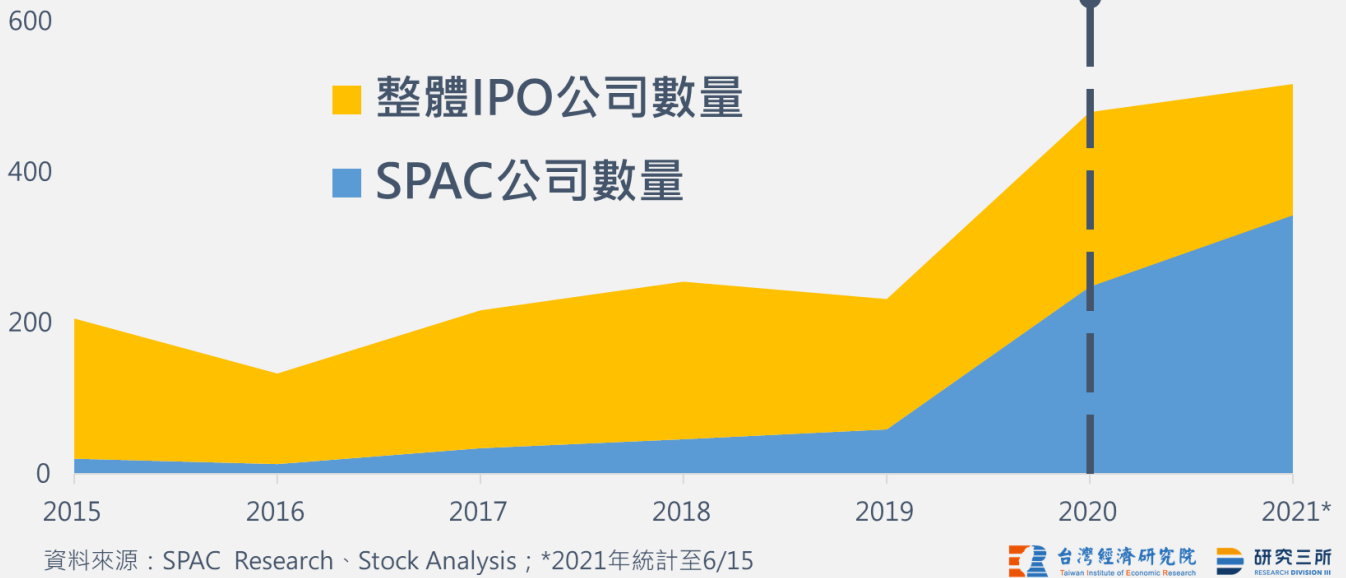


【創業知識庫】

SPAC 浪潮帶動新創資金流動

撰文者：臺灣經濟研究院研究三所林佳靜副所長、王俐凡助理研究員

從2020年開始 美國超過半數IPO是SPAC



【SPAC 趨勢】

- ◆特殊目的收購公司(Special Purpose Acquisition Company, SPAC)是以購買另一間公司為發展目標，透過首次公開發行(Initial Public Offering, IPO)方式籌集投資基金，再用其 IPO 基金與架構在規定時間內找到投資標的，進行收購或合併。
- ◆SPAC 不是新概念，起源自美國1990年代，2020年疫情給市場注入更多不確定性，傳統 IPO 需要花費更多時間且可能會失去對公司融資的控制力，企業或新創更想要加速資金流動性，透過 SPAC 可以縮短 IPO 所需時間，並減少行政程序。美國2020年的 SPAC 數量暴增，而廣被大眾注意到。
- ◆對投資者：早期大額投資機構在成立交易時有額外營利機會，避免不確定性的購買價格，讓一般投資者、散戶也可以加入，具贖回權、交易票選權。

◆**對新創及未上市櫃企業**：加速上市速度且獲得大量資金，具有可討論且靈活的交易條款，可接觸策略合作夥伴進行團隊、通路等檢視規劃。

◆**挑戰**：交易經濟成本可能增加、投資完成的期間限制、投資盲點、獲利延遲、須避免等待性利益衝突、合併時股權重組、上市公司準備等，注意各國 SPAC 規定等。

【SPAC 發展活絡】

◆**美國**自2020年 SPAC 數量跟資金量都較往年來的大幅提升，IPO 公司中有**51.7%**為 SPAC 公司，募集資金834億美元。2021年截至6/15，IPO 公司有**66.3%**屬 SPAC，公司數量也超越去年總數，資金總量到達**1,073億美元**。

◆根據 PitchBook 數據，**歐洲**2020年有12家 SPAC，2021年截至5/11已有17家 SPAC，募集資金達22億歐元。在北歐，Nasdaq 交易所2021年2/1將適用美國市場的 SPAC 規範引入瑞典，另經丹麥金融監管局批准後，4/12在丹麥生效。

◆**亞洲**馬來西亞、**韓國**也在2009年加入 SPAC 上市

■**馬來西亞**：2011年東南亞第一家 SPAC 上市。

■**韓國**：2010年韓國第一家 SPAC 上市，截至2021年5/17已有202家 SPAC 上市，其中**99家** SPAC 公司**成功**與非上市公司**合併**。

◆**近期修改規範**：英國（預計2021年年中推出）。

◆**制定規範階段**：新加坡（預計2021年底推出）、印尼（預計7月推出）

◆**導入評估階段**：瑞士、臺灣、香港、日本、印度等。

【新創與 SPAC】

◆**新加坡** Grab Holdings Inc.在日前(4/13)宣布要與**美國** SPAC-Altimeter Growth Corp 合併上市，估值約400億美元，預計2021年年底前完成。

◆根據 FINDIT 觀察，2021年 Q1**金融科技**退場件數創歷史新高，其中透過 SPAC 上市蔚為風尚；非傳統的**數位銀行**以上市、用戶大增等方式開啟新里程碑，例如 SoFi、MoneyLion 以 SPAC 上市；因 SpaceX 火箭發射，帶動**航天領域 SPAC** 與新創合併之股票上升，提供投資者進入太空投資的機會，2021年 Q1更有**11家太空 SPAC** 成立。

【筆記筆記，快來找你的創業神隊友】

 新創圓夢網，創業知識庫 <https://sme.moeasmea.gov.tw/startup/modules/infopack/index.php>

 SPAC Research <https://www.spacresearch.com/>

 Stock Analysis <https://stockanalysis.com/>

(如要轉載本文，請以連結形式註明文章來源，舉例：本文轉載自《新創圓夢網》)

【資料來源】

- 經濟部中小企業處(2021)，全球早期資金趨勢觀測月報2021年5月。
- 數位時代，2021/5/14，「7張圖，看懂 SPAC 怎麼運作！Grab、WeWork 都靠它掛牌，如何掀起美股 IPO 狂潮？」，<https://pse.is/3f4v9p>。
- PwC(2021)，"The SPAC spree: Current state"，<https://pse.is/3jfgd2>。
- FORTUNE, 2021/3/4, " In ambitious new budget plan, U.K. courts SPACs and more stock market listings"，<https://pse.is/3felmc>。
- Carsted Rosenberg, 2021/4/28, "Nasdaq Introduces SPAC Listings in the Nordics"，<https://tinyurl.com/yz3a8emh>。
- KRX, 2021/5/17, "코스닥시장, 상장기업 1,500사 시대 개막".
- Forbes, 2021/6/10, "Grab' s SPAC Merger Delayed To Fourth Quarter Pending Completion Of Financial Audit"，<https://pse.is/3j7r4r>。