

投资者分析和投票代理征集如何协助 SPAC 成功合并上市？

James Ho

2022 年 3 月

概述

2021 年美国市场已有 882 家特殊目的收购公司 (SPAC) 上市。2021 年筹集的 1,620 亿美元是上年同期的两倍多。由于 SPAC 在美国市场的成功，我们看到了亚洲的重大机遇。

SPAC 是受监管的空白支票公司，它是为通过业务合并收购一项或多项经营业务而成立的运营实体。

SPAC 有两个主要特点：

1. 需要于限期内完成企业合并；和
2. 以公开发行证券募集资金。

SPAC 通常由一个或多个赞助商/发起人建立。他们通过首次公开发售 (IPO) 贡献风险资本并向投资者筹集资金。

三地 (香港、美国和新加坡) 的 SPAC 机制

投资者适合性

在香港，SPAC IPO 仅限专业投资者参与。

在美国，散户投资者也可参与 SPAC IPO。

在新加坡，对投资者适合性没有明确的限制。

股份赎回选项

在香港，SPAC 必须于 (1) 进行并购交易 (De-SPAC)、(2) 未能成功 De-SPAC、(3) SPAC 发起人发生重大变化，以及 (4) 任何延长宣布或完成 De-SPAC 的期限前给与股东赎回股份的机会。

在美国，股东可以选择赎回他们的股份并按比例获得信托账户中持有的总金额的份额。

在新加坡，股东有权选择赎回其股份，并有权在 De-SPAC 时按比例获得信托账户持有的金额。

SPAC 募资规模

在香港，SPAC 必须通过 IPO 募集至少 10 亿港元。

在美国，各交易所不同的要求。在 NYSE American 和 NASDAQ 上，SPAC 必须募集至少 5,000 万美元；在纳斯达克全球市场，SPAC 必须募集至少 7,500 万美元；纽约证券交易所则为 1 亿美元。

在新加坡，SPAC 必须募集至少 1.5 亿新元。

公开市场要求

香港：在 De-SPAC 之前，公众投资者不能参与 IPO。根据联交所的上市要求，SPAC 至少需要 75 名专业投资者，其中至少 20 名必须是机构专业投资者，持有至少 75% 的上市股份。

美国：除股东比例外，对公众投资者没有限制。不同的交易所自己的规定。纽约证券交易所：300 名整手股份持有者拥有至少 110 万股；NYSE American：800 名公众股东和 500,000 股公众股份；纳斯达克资本市场：300 名整手股份持有人持有至少 100 万股；纳斯达克全球市场：400 名整手股份持有人至少拥有 110 万股。

新加坡： 公众投资者可以参与 IPO。至少 25% 的已发行股份将由至少 300 名公众股东持有。

股东批准 De-SPAC

需要 SPAC 股东在股东大会上批准并购（不包括 SPAC 发起人和其他具有重大利益的股东）。

并购重点

“科技”类别为最大的收购目标行业群，在收购战略中通常提到“科技公司”、“生物科技”、“金融科技”等。根据 SPAC 研究，科技和医疗保健公司在 2021 年启动的 SPAC 中的份额为 24.37%（882 家 SPAC 中的 216 家），科技公司的份额在 2021 年第一季度增加到 46.78%（295 家 SPAC 中的 138 家）。

第二大收购目标行业或领域为我们通常称之为“社会类”领域。该组的收购目标行业包括旨在通过科技对人们产生直接影响的领域，例如快速消费品 (FMCG)、酒店、休闲、旅游、餐饮和游戏。Trinity Acquisition 于 2022 年 1 月 31 日向香港联交所提交上市申请，是专注于快速消费品的 SPAC 之一。

亚洲趋势

目前，美国至少有 25 家由亚洲投资者发起的 SPAC，过去三年至少有 12 家公司通过 SPAC 合并上市，反映了该地区的高需求。与其他受 SPAC 监管的地区相比，香港的监管更为严格，可提供优质的投资环境和服务，增强投资者的信心和信任。香港作为亚洲领先的经济体，将抓住机遇，继续发展 SPAC 以吸引投资。

为什么投资者分析和投票代理征集对 SPAC 如此重要？

在 SPAC 的过程中，De-SPAC 是最后一个也是最关键的里程碑。De-SPAC 必须在股东大会上获得独立股东批准。此外，SPAC 必须提供从股东大会通知日期开始到股东大会开始日期和时间期间给与股东赎回股份的机会。最重要的是，SPAC 发起人和任何关联人士必须在股东大会上放弃投票。如果独立股东投票否决交易，SPAC 将终止，发起人将失去其投入的风险资本。

为了尽量减少投票当天的意外结果，成功的 De-SPAC 合并征集需要在此过程中尽早掌握股东所有权资料。机构投资者的投票意向在决定 SPAC 的成功与否方面发挥着重要作用。投资者分析和投票代理征集服务提供商可以在赎回期频繁监控股东的变化，并可以调查机构投资者的投票政策并寻求巩固支持，从而预测对并购议案的投票意向以尽量避免不可预计之突发情况。

Alliance Advisors 通过协助客户了解成功完成并购交易所需的所有复杂监管（过程和征集）要求而彰显其价值。