



금융감독원

보 도 참 고

금융은 **튼튼**하게 소비자는 **행복**하게

보도	배포시	배포	2023.7.27.(목)		
담당부서	공시심사실 특별심사팀	책임자	팀 장	봉진영	(02-3145-8431)
		담당자	선 임	이재윤	(02-3145-8433)
			선 임	강효석	(02-3145-8432)

신규상장 스펙(SPAC)의 상장일 주가 급등 관련 투자자 유의사항

◆ 최근 신규로 상장하는 스펙(SPAC)의 상장 직후 주가가 급등락하는 현상이 발생하고 있습니다.

- 스펙은 합병을 위한 도구(Vehicle) 역할만을 하며 합병 이전에는 공모가(통상 2,000원) 수준의 가치만을 가집니다.
- 높은 가격의 스펙에 투자할 경우 큰 손실이 발생할 우려가 있으므로 투자자의 각별한 주의가 요구됩니다.

[스펙 주가 급등락 관련 투자자 유의사항]

- ① 급등한 **스펙의 주가**는 언제든지 공모가 수준으로 **급락할 수 있으며**, 따라서 **투자손실이 발생할 수** 있습니다.
- ② 스펙 주가가 높은 경우 **낮은 합병비율**이 **적용될 수** 있으며, **합병상대법인**은 **높은 가격의 스펙**과 **합병을 기피**하므로 **합병에 실패할 수** 있습니다.
- ③ 합병 실패로 **스펙이 청산**하는 경우, 투자자는 **공모가와 소정의 이자만 받게 되므로**, 높은 가격에 스펙을 매수한 투자자는 **손실이 발생**합니다.

※ 【참고】 스펙 구별법

□ 스펙은 다음과 같은 명칭을 부여하므로 **종목명을 통해 구별**할 수 있습니다.

(스펙 종목명 예시)

AA증권
(증권사명)

제0호
(발행회차)

스펙
(스펙표시)

※ 스펙에 따라 증권사명, 발행회차, 스펙표시의 순서는 다를 수 있습니다.

I. 배경

- 최근 신규로 상장하는 스펙(SPAC)의 상장일 주가가 급등하여 공모가격을 크게 상회하는 경우가 발생
 - 스펙은 다른 기업과의 합병이 유일한 목적인 명목회사(Paper Company)로, 합병 전 주가는 공모가(통상 2,000원) 수준을 유지하는 것이 일반적이며, 최근 주가 급등은 이례적

※ 합병 전 스펙의 가치

□ 다음과 같은 이유로 합병 전 스펙의 가치는 공모가 수준으로 형성

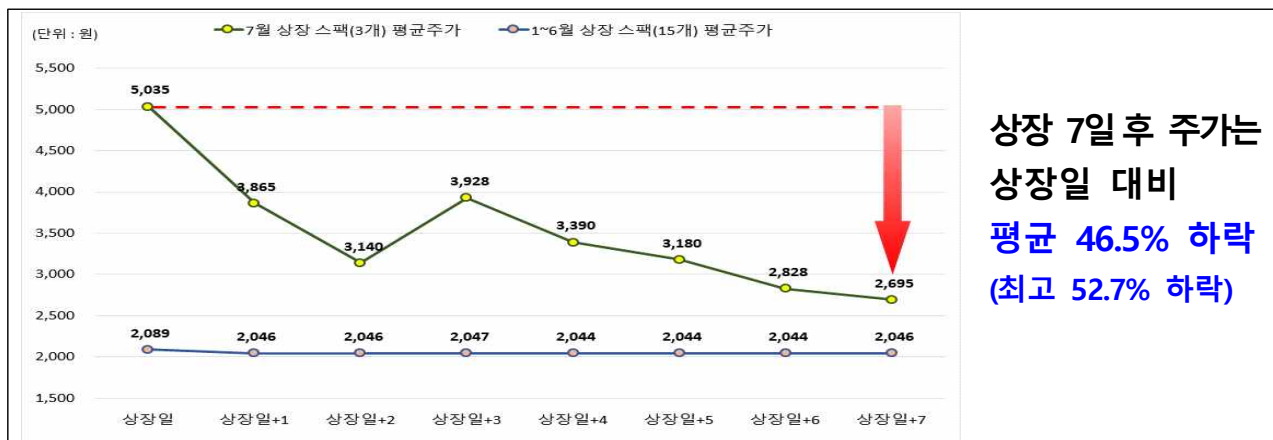
- ① 스펙은 공모총액에 해당하는 현금성 자산만을 보유
- ② 스펙 합병 시, 통상 스펙의 합병가액은 공모가 수준만 인정
- ③ 스펙 청산 시(합병실패), 투자자는 공모가 수준의 청산금액을 분배받음

II. '23.1월~7월 신규상장 스펙 주가 현황 분석

※ '23.1월~7.21일 중 신규로 상장한 스펙(18개)를 대상으로 주가 현황 분석

- '23.1월~7월 중 신규로 상장한 스펙은 총 18개(코스닥)이며, 이 중 최근(7월 중) 상장한 스펙(3개)의 상장일 주가가 급등
 - 1~6월 중 상장한 스펙(15개)의 상장일 주가는 공모가 대비 평균 4.5% 상승, 반면 7월 상장한 스펙(3개)은 평균 151.8% 상승
 - 급등 스펙(3개)은 상장 7일 후 주가가 상장일 주가 대비 평균 46.5% 하락[5,035원 → 2,695원(Δ2,340원)]하는 등 주가 급락

[참고] '23년 신규상장 스펙의 상장이후 주가 변동 그래프



주) 공모가가 10,000원인 스펙은 비교를 위해 2,000원으로 환산

Ⅲ. 투자자 유의사항

스팩은 '상대적으로 위험성이 낮다'는 통념과 달리, 공모가 대비 주가가 높은 스팩에 투자할 경우 손실 발생 가능성이 크므로 각별한 주의 필요

- ① 스팩은 사업을 영위하지 않고 현금성 자산만을 보유하며 다른 법인과 합병이 유일한 목적인 회사이므로, 급등한 스팩의 주가는 언제든지 급격하게 하락 할 수 있습니다.
- ② 스팩이 다른 법인과 합병할 때, 통상 스팩의 합병가액은 공모가 수준만 인정됩니다. 따라서 높은 가격에 스팩을 매수한 주주는 낮은 합병비율이 적용됩니다.
 - 합병상대법인 주주는 지분을 희석을 우려하여 주가가 높은 스팩과 합병을 기피하므로 합병에 실패할 가능성이 높습니다.

※ 공통가정) 공모가격 2,000원, 합병대상법인 합병가액 4,000원

구 분	합병가액		스팩1주당 합병신주	주주별 입장	
	스팩 (30% 할인)	합병대상법인		스팩 주주	합병대상법인 주주
예시 ① 스팩 사가 2,800원	2,000원	4,000원	2주	주당 800원 미인정	-
예시 ② 스팩 사가 5,700원	4,000원	4,000원	1주	주당 1,700원 미인정	지분을 희석우려로 합병기피

- ③ 스팩이 합병에 실패하여 청산하는 경우, 투자자는 공모가와 소정의 이자만 받게 됩니다. 따라서 높은 가격에 스팩을 매수한 주주는 스팩이 청산하는 경우 손실이 발생합니다.

※ 가정) 공모가격 2,000원, 예치금 이자율 3%

예시) 스팩 청산가 = 2,000원 + (2,000원 × 3%^{3년}) - 이자소득세(15.4%) = 2,157원
 ⇒ 2,157원 이상에서 스팩을 매수한 주주는 청산시 손실 발생