



## वर्षीय प्रयोजन अधगिरहण कंनररररररर (SPACs)

### प्रलररररर के लररर:

एसपीएसी, कंनरर लॉ कडेटरी 2022, आईपीओ, शेल कंनररररर, एसकुरो अकराउंट, सेबी ।

### डेनरर के लररर:

एसपीएसी कर डहतुतुव तरर संडधतर कतररररर को दूर करने के उडरर ।

## कररर डें कररर?

कंनरर कानून सडतररर 2022 (Company Law Committee 2022) की डरलररर सफरररररर को धुडरन डें ररखते हुए सरकरर देश डें डररतीड कंनररररर की संडरररर लसुतररर डें सडररररर डेतु वरररर प्रररररर अधगरररहण कंनररररर (Special Purpose Acquisition Companies (SPACs) के लररर एक नररररड डरररर सुथररडतर करने डर वकरर कर रररी डें ।

- डररत डें वुडररर करने डें आसरनी डरररन करने डेतु सफरररररर करने के लररर वररर 2019 डें कंनरर लॉ कडेटरी कर डठन कररर डरर डर ।

## डररर डररर

### SPACs के डररर डें:

- एक वरररर प्ररररर अधगरररहण कंनरर (SPAC) इनशरररर डररररर ऑफ के डरधुडड से नरररर डेतु डूंडी डुतरने के एकडरतर उददेशुड के लररर डनरर डरर डर ।
  - उनके आईपीओ के सडड SPAC के डरस कोरर डुडुदर वुडररर संकरलन डर अधगरररहण के लररर कोरर नरररररर लकरषुड नररी डुतर डें ।
- डस तररर की वुडररररररर संरररनर नरररररर को डंड डेतु धन कर उडरररर करने की अनुडतररररर डें डसकरर उडरररर आईपीओ के डरर डरररर डरने डरले एक डर अधकरर अनररररररर वुडरररररर डेतु कररर डरर डें ।
  - डसलरर डस डरररर की शेल डरर संरररनर को लुकरडरर डीडुडर डें अकरसर "डलैक-करर कंनरर" कडर डरर डें ।
- एक डर डड डननर से डरस डुतर लररर डरर डें डु डस एसकुरु खरते डें ररखर डरर डें डस डे अधगरररहण कररते सडड एकसेस कररर डर सकतर डें ।
  - डरर आईपीओ के दु सल के डरतर अधगरररहण नररी कररर डरर डें, तु SPAC को डरर डरर डरर डें और डरस नरररररर को वररर कर डररर डरर डें ।

## कंनरर कानून सडतररर 2022 की सफररररररर:

- डर कंनरर अधनरररर, 2013 के तडर एसपीएसी को डरनुडतर डेने डेतु एक सकषड डरररर डररररर करने की सफररररर कररती डें और उदुडडररर को डररलू व वररररररररररर डर डररत डें शरडलररररररररररररर को सुडुडड करने की अनुडतररररर डररररर डें ।
- वरररर प्ररररर अधगरररहण कंनररररर (SPACs) को अधनररररर की डुडुदर डुडुनर के सरथ संररखतर करने के लररर सडतरररर डें डर डें सफररररररर की डें कडन शेररररररर को एक नकररर वकरररर डरररन कररर डरर डरर डें, डु लकरषतर कंनरर की डसंड से सडडत नररी डें ।
- डसके अलरर डर SPACs के लररर अडने आवेदन डें कंनररररर को डंड करने से संडंधतर डररररररर को उडररुकरर डुड से संशुधतर करने की आवररररररररर को डें ररखररररर कररती डें, कररररररररररररर कोरर डरररररर वुडररररर नररी डें ।

## SPACs कर डहतुतुव:

- लरगत कुरशल:
  - एक कंनरर डररररर को डरतर सररररररररर कंनरर डु सकतर डें डरर डसकर वलरर डु डरर डें डर एक SPAC डररर अधगरररररर कर ली डरर डें ।
  - SPACs वरररर डुड से नरररररर को वरररररर डररररररर के लररर अदुवतररर अवसर डेश कररते डें डु डस डरररररर से डुडी वरररल

लागतों को वहन किये बिना वदेशी स्टॉक एक्सचेंजों में सूचीबद्ध होने का इरादा रखते हैं।

- उदाहरण के लिये अगस्त 2021 में अंतरराष्ट्रीय स्तर पर नगिमति SPAC के माध्यम से NASDAQ (एक अमेरिकी स्टॉक मार्केट) पर एक भारतीय अक्षय ऊर्जा कंपनी, रनियू पावर प्राइवेट लिमिटेड की हालिया लिस्टिंग SPAC की लोकप्रियता की बात करती है।

#### ■ ज़ोखमि को कम कर सुरक्षा सुनिश्चित करना:

- SPACs के माध्यम से सूचीबद्ध करना उल्लेखनीय माना जाता है क्योंकि पूरी प्रक्रिया न्यूनतम ज़ोखमि और सुनिश्चित नशिचितता के साथ एक नशिचित समझौते के अनुसार होती है।

#### ■ असहमत शेयरधारकों को सुरक्षा प्रदान करना:

- यह असंतुष्ट SPAC शेयरधारकों के हितों की भी रक्षा करती है क्योंकि प्रस्तावित अधिग्रहण के खिलाफ वोट देने वालों को SPAC प्रमोटर्स को अपने शेयर बेचकर बाहर निकलने की अनुमति है।

#### ■ नविशकों के लिये आकर्षक:

- अनविरय रूप से शेल कंपनियों होने के बावजूद ये नविशकों के लिये आकर्षक हैं क्योंकि ब्लैक-चेक कंपनियों लोगों द्वारा प्रायोजित होती हैं।

#### ■ देशों और उपभोक्ता आधारों के लिये एक्सपोज़र का अवसर:

- कुछ व्यवसायों के लिये SPACs उन देशों और उपभोक्ता आधारों के साथ संपर्क हेतु अवसर भी प्रदान करते हैं जहाँ ऐसे विशिष्ट उत्पादों की मांग है तथा ऐसी कंपनियों को उच्च मूल्यांकन प्राप्त करने अनुमति है।

## शेल कंपनियाँ:

- शेल कंपनी एक ऐसी फर्म होती है जिसका अर्थव्यवस्था में कोई संचालन नहीं होता है, लेकिन यह अर्थव्यवस्था में औपचारिक रूप से पंजीकृत, नगिमति या कानूनी रूप से संगठित होती है।
- इन्हें कभी-कभी अवैध रूप से जैसे कानून प्रवर्तन या जनता से व्यावसायिक स्वामित्व को छपाने के लिये उपयोग किया जाता है।

## इनशियल पब्लिक ऑफरिंग(IPO):

- प्राथमिक बाज़ार में जनता को प्रतभूतियों की बिक्री को इनशियल पब्लिक ऑफरिंग कहा जाता है।
  - प्राथमिक बाज़ार पहली बार जारी की जा रही नई प्रतभूतियों से संबंधित है। इसे न्यू इश्यू मार्केट के नाम से भी जाना जाता है।
  - इसे शेयर बाज़ार या स्टॉक एक्सचेंज के नाम से भी जाना जाता है। जो द्वितीयक बाज़ार से अलग है, जहाँ मौजूदा प्रतभूतियों को खरीदा और बेचा जाता है।
- इनशियल पब्लिक ऑफरिंग तब प्रस्तुत की जाती है जब एक गैर-सूचीबद्ध कंपनी या तो प्रतभूतियों को पहली बार या अपनी मौजूदा प्रतभूतियों की बिक्री का प्रस्ताव या दोनों को पहली बार शेयर बाज़ार में बिक्री के लिये जारी करती है।
  - गैर-सूचीबद्ध कंपनियों वे हैं जो स्टॉक एक्सचेंज में सूचीबद्ध नहीं होती हैं।

## एस्करो खाता (Escrow Account):

- यह एक कानूनी अवधारणा है जो एक ऐसे वित्तीय उपकरण को संदर्भित करती है जिसके तहत लेन-देन की प्रक्रिया को पूरा करने के लिये संपत्तियाँ एस्करो मनी को दो अन्य पार्टियों की ओर से एक तीसरे पक्ष को उपलब्ध कराया जाता है।
- तृतीय-पक्ष नधि को तब तक अपने पास रखता है जब तक कि दोनों पक्ष अपनी संवदितमक शर्तों को पूरा नहीं कर लेते।

## SPAC से संबंधित चिंताएँ:

- खुदरा नविशकों के लिये रटिर्न सीमिति हो सकता है:
  - एसपीएसी के लिये नविशक फर्मों में उछाल और फरि लक्षति कंपनियों की तलाश ने नविशति फर्मों के पक्ष में पैमानों को झुका दिया है। इसमें सैद्धांतिक रूप से वलिय के बाद खुदरा (व्यक्तगित) नविशकों के लिये रटिर्न सीमिति करने की क्षमता है।
- प्रत्येक SPAC लक्ष्य आकर्षित करने में सक्षम नहीं है:
  - क्योंकि एसपीएसी को लिस्टिंग के बाद एक लक्षति इकाई की तलाश शुरू करने की आवश्यकता होती है और समग्र लेन-देन एक नरिदष्टि समय-सीमा के भीतर पूरा करने की उम्मीद की जाती है, ऐसे में कई एसपीएसी आकर्षक लक्षति व्यवसायों की तलाश करते नज़र आते हैं।
- सौदे के परिणामस्वरूप जलदबाज़ी में नरिणय लिया जा सकता है:
  - समयबद्ध खोज - एसपीएसी दो साल के लिये मौजूद है, एक आकर्षक सौदे के परिणामस्वरूप जलदबाज़ी में नरिणय हो सकते हैं, जिससे असंतुष्ट शेयरधारकों को बाहर निकलने हेतु प्रेरित किया जा सकता है और नविशकों का समग्र लाभ कम हो सकता है।
- नरिशाजनक परिणाम जाँच शुरू कर सकते हैं:
  - कई मामलों में नरिशाजनक परिणामों के फलस्वरूप शेयरधारकों द्वारा यूएस में एसपीएसी प्रायोजकों के खिलाफ क्लास एक्शन सूट और जाँच शुरू करने का नरिणय लिया गया।
- अमेरिकी प्रतभूत और वनिमिय आयोग ने नविशकों के लिये अधिक खुलासे की आवश्यकता पर ध्यान दिया है और धोखाधड़ी तथा हितों के टकराव के खिलाफ अधिक सुरक्षा का आह्वान किया गया है।

## आगे की राह

#### ■ भारत को SPAC का लाभ उठाना चाहिये :

- भारत, SPACs का संचालन सतर्कता, आशावाद और अधिक नियामक नरीक्षण के साथ किया जा रहा है, यहाँ तक कि SPACs द्वारा किये गए बेहतर प्रदर्शन के उदाहरण धीरे-धीरे धरातल पर दिखने लगे हैं।
- उन्हें नियंत्रित करने वाले नियामक ढाँचे को मज़बूत करने और जोखिम को कम करने के लिये ऐसी कंपनियों को वैधानिक मान्यता प्रदान करना तथा नविशकों के हितों की रक्षा के उपाय करना आवश्यक है।

#### ■ SPAC वैश्विकि एक्सचेंजों की अनुमति:

- यह आवश्यक है कि भारत में नगिमति SPAC को न केवल घरेलू स्टॉक एक्सचेंजों पर बल्कि वैश्विकि एक्सचेंजों पर भी सूचीबद्ध होने की अनुमति दी जानी चाहिये, ताकालिक्षति कंपनियों SPACs की लहर को पार कर अपनी पूरी क्षमता हासिल करने में सक्षम बन सकें।

#### ■ SPAC से संबंधित मुद्दों का विश्लेषण:

- कंपनी अधिनियम के अंतर्गत SPACs को मान्यता देना एक स्वागत योग्य कदम है, लेकिन अभी भी भारतीय प्रतभूत और वनिमिय बोर्ड (सेबी) के परामर्श से बाज़ार प्रथाओं के आधार पर SPACs से संबंधित मुद्दों के अधिक उत्कृष्टता के साथ विश्लेषण करने की आवश्यकता है।

- इसके अतिरिक्त कंपनी अधिनियम की धारा 23(3) और धारा 23(4) के लागू होने के बाद ही भारतीय नगिमति SPACs की वदिशी सूची प्राप्त की जा सकती है। जो कुछ वर्गों की कंपनियों को अनुमत वदिशी क्षेत्राधिकार के स्टॉक एक्सचेंजों पर अपनी प्रतभूतियों को सूचीबद्ध करने में सक्षम बनाता है।

स्रोत: इंडियन एक्सप्रेस

PDF Refernece URL: <https://www.drishtias.com/hindi/printpdf/special-purpose-acquisition-companies>

