

“审计质量中心（CAQ）”第2021-01号警示： 审计师和审计委员会对于“特殊目的收购公司（SPAC）” 首次公开发行（IPO）及并购事项的相关考虑

2021年
6月15日

本期快报编译自“审计质量中心（CAQ）”第2021-01号警示，着重围绕“审计委员会应考虑的事项”予以展开，以期对拟境外上市公司的审计师和审计委员会提供参考。

数十年来，特殊目的收购公司（SPAC）一直被作为私营公司进入资本市场的一种机制。最近，SPAC数量激增，2019年仅有59家SPAC进行了首次公开发行，但在2021年最初几个月里，这个数量超过了300家。在创建SPAC以及随后将SPAC与目标公司并购的过程中，往往会产生各种复杂的会计、财务报告和治理问题。

本警示概述了什么是SPAC，并围绕审计师和审计委员会就那些通过与SPAC并购进而上市的私营公司独有的风险和所应有的重大考虑，给予了详尽列示。本文所举并非包罗万象，但依然可供参考。¹ 此外，虽然这些考虑是针对审计委员会而设，但对管理层成员也同样有所裨益。

SPAC 是什么？

SPAC指为筹集资金而成立的空壳公司，用于收购当前正在运营的公司，被收购的公司是目标公司。

SPAC存续期间的五个阶段：²

1. **成立。** SPAC由发起人成立，这些发起人是引导SPAC进程的创始投资者。
2. **首次公开发行（IPO）。** SPAC成立后，通过首次公开发行（IPO）来筹集资金，并将收益存入信托账户，同时对目标公司进行锁定和收购。SPAC是空壳公司，没有实际运营（收购活动和相关费用除外），也没有资产（首次公开发行过程中募集的资金除外）。
3. **目标搜索。** SPAC通常倾向于收购在特定行业或地理位置的目标公司。根据治理文件中的规定，SPAC必须在有限的时间内锁定并收购目标公司（通常为18到24个月）。反之，则

SPAC 存续期间的五个阶段

1 成立

2 首次公开发行

3 目标搜索

4 股东投票

5 并购或“De-SPAC”交易

¹ 本警示中提供的信息仅涉及国内实体参与的SPAC交易；如果涉及国外实体，则还需考虑其他事项。

² 来源：<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/us/Documents/audit/us-private-company-CFO-considerations-for-SPAC-transactions.pdf>

SPAC将被清算解散，并向股东归还收益。

4. **股东投票。**一旦确定目标公司，通常需要获得股东批准才能完成并购。而股东也可以选择赎回他们的股份。因此，在通常情况下要想完成并购，实体需向证券交易委员会（SEC）提交代理声明，获得并回复SEC对此提出的意见。同时亦需向SPAC的股东提交委托书，并召开股东大会。
5. **并购或“De-SPAC”交易（指通过SPAC收购/合并的形式上市）。**待目标公司得以确定并获得股东批准后，SPAC和目标公司即可进行合并、收购或其他交易。如此，在多数情况下，此正在运营的公司便会成为一家上市公司，并有效“取代”SPAC的上市公司地位。这一过程的结果是，SPAC完成了“De-SPAC”交易，并以上市公司的身份存续。³

虽然通过SPAC的方式可获得某些好处，例如，可以更快地进入资本市场，但也会面临诸多挑战，例如，在完成兼并/收购后，目标公司将面临与传统IPO相同的复杂的法律和会计要求的约束，甚至是更为紧迫的合规时间期限（通常为几个月）。

审计委员会应考虑的事项

审计委员会对于SPAC并购交易的前期、中期和后期的监督至关重要。审计委员会必须一并履行评估审计师独立性、监督上市公司财务报告和财务报告内部控制（ICFR）要求，以及监督外部审计等责任。

审计委员会、管理层和外部审计师之间的沟通于并购期间及之后也是必不可少的。审计委员会应聘请外部审计师，并了解审计师应需考虑的相关事项。同时，审计委员会还应引起重视，在2015年1月1日至2020年6月30日期间，平均有38%的SPAC并购申报文件披露了在ICFR方面存在重大缺陷。

此外，私营公司的审计委员会在确定是否通过SPAC途径“上市”时，应考虑如下事项：⁴

+ 上市公司筹备：公司的上市筹备是否已做好，或是否制定了如下相关计划：

- **财务报告专业技能**
 - ▶ 遵循日益严苛的SEC报告披露要求和截止日期？
 - ▶ 应对复杂的会计和估值问题，包括必要时聘请专家？
 - ▶ 聘请有SEC相关经验的律师？
- **内部控制**
 - ▶ 对财务报告相关控制（ICFR）的管理层评估和管理层认证？
 - ▶ 根据美国上市公司会计监督委员会（PCAOB）标准以及PCAOB和SEC的独立性要求，对财务报告和ICFR（如适用）进行的独立外部审计？
- **投资者关系，包括收益公告和会议召集，预测和预算的能力？**
- **高管薪酬方面的考虑事项？**
- **税收方面的考虑？**

³ 来源：https://www.allenoverly.com/global/-/media/allenoverly/2_documents/news_and_insights/publications/2020/10/the_journey_to_de_spacing_and_beyond_key_securities_law_considerations_for_former_spacs.pdf

⁴ 来源：<https://boardleadership.kpmg.us/content/dam/boardleadership/en/pdf/2020/questions-for-board-with-spac-in-sight.pdf>

- + **SPAC发起人经验：**SPAC领导层是否有顺利完成SPAC交易的记录？SPAC领导层是否拥有目标公司所在行业或地区的专业知识？
- + **公司治理：**合并后的公司的董事会构成？董事会成员的技能、经验水平和独立性（包括审计委员会成员）是否具备多样性？公司是否设立了内部审计职能？公司是否按照SOX有关规定制定了举报人投诉程序？
- + **会计、报告和披露问题：**审计委员会是否了解管理层的“De-SPAC”计划和流程？管理层是否考虑过对于复杂的会计问题事先向SEC寻求批准？是否建立了对过渡期的控制，以及如何如何进行监督？
- + **外部审计师的选择和监督：**外部审计师是否拥有往绩的成功经验？是否已在PCAOB注册？是否符合SEC和PCAOB的独立性要求？

甫瀚可提供的服务

甫瀚为赴美上市公司提供上市前的公司管治提升咨询，从治理和合规、财务和对外报告、组织架构、信息系统及数据等多方面协助企业快速达成从私营企业到美国上市公司的转变，为上市以及上市后的持续合规奠定基础。

甫瀚是全球也是国内最早为客户提供《萨班斯—奥克斯利法案》第404条款（SOX404）合规咨询的专业机构，截至2019年底，甫瀚中国已成功完成超过100个SOX404合规咨询项目，得到市场与客户的高度认可。甫瀚亦致力于数字化建设，助力SOX404合规工作高效实施。

甫瀚在协助企业完成SOX404合规工作之外，也善于协助企业开展管理提升，从业财一致性、数据治理、授分权及审批流优化、信息系统效能等多角度为企业赋能。

关于甫瀚咨询

甫瀚咨询是一家全球性的咨询机构，为企业带来领先的专业知识、客观的见解、量身定制的方案和卓越的合作体验，协助企业领导者们充满信心地面对未来。透过甫瀚咨询网络和遍布全球 20 多个国家的逾 85 家分支机构和成员公司，我们为客户提供财务、信息技术、运营、数据、分析、治理、风险管理以及内部审计领域的咨询解决方案。

甫瀚咨询荣膺 2021 年《财富》杂志年度最佳雇主百强，我们为超过 60% 的财富 1000 强及超过 35% 的全球 500 强企业提供咨询服务，亦与政府机构和成长型中小企业开展合作，其中包括计划上市的企业。甫瀚咨询是 Robert Half International Inc. (纽约证券交易所代码: RHI) 的全资子公司。RHI 于 1948 年成立，为标准普尔 500 指数的成员公司。

联络方式

北京

朝阳区建国门外大街 1 号
国贸写字楼 1 座 718 室
电话: (86.10) 8515 1233

上海

徐汇区陕西南路 288 号
环贸广场二期 1915-16 室
电话: (86.21) 5153 6900

深圳

福田区中心四路 1 号
嘉里建设广场 1 座 1404 室
电话: (86.755) 2598 2086

香港

中环干诺道中 41 号
盈置大厦 9 楼
电话: (852) 2238 0499



© 2021 甫瀚咨询（上海）有限公司

让每位员工享有平等的发展机会
甫瀚咨询并非一间注册会计师事务所，故并不就财务报表发表意见或提供鉴证服务。

protiviti®
甫瀚