



SPAC 聚焦: SEC 最新陈述中有关内部控制评估 (SOX404) 披露的解读

敏于知

近期,我们注意到了“特殊目的收购公司”(Special Purpose Acquisition Companies, 简称 SPAC)作为 IPO 替代工具的盛行。SPAC 是借壳上市的创新融资方式,与买壳上市不同的是,SPAC 是由自己造壳,即首先在美国设立一个特殊目的的公司,该公司只有现金没有实业和资产,对欲上市的目标企业进行投资并购,而目标公司则将通过和已经上市的 SPAC 并购迅速实现上市融资的目的。对于这种海外借壳上市的新方式,我们预期监管机构在未来的资本市场中将会有更多监管审查并发布更多的陈述。

2021 年 3 月 31 日美国证券交易委员会 (SEC) 发布了一份员工陈述,谈及“在私营公司与 SPAC 进行企业合并之前,应仔细考虑的一些会计、财务报告和治理”方面的问题。该陈述本身旨在着重提醒那些考虑“de-SPAC”(指通过 SPAC 收购/合并的形式上市)的公司,其有义务维持账簿和记录层面的内部控制,并应建立适当的披露控制及程序。但陈述的注释 16 也指出:“在某些情况下,如若合并后公司的管理层无法在完成合并交易的会计年度内完成与财务报告相关的内部控制 (ICFR) 的评估,并在该会计年度的年报中就这一情况进行说明,SEC 不会表示反对。有关此类情况的讨论可详见: [Compliance and Disclosure Interpretation for Regulation S-K, Question 215.02.](#)”

此注释意味着什么?

该注释是为了合理减轻那些通过 de-SPAC 完成上市的公司内部控制报告方面 (SOX404) 的合规压力。对于传统的 IPO 公司,内控需要在首个覆盖完整年度的年报时完成合规 (也就是大多数情况下,向 SEC 提交的第二份年报时)。而对于通过 de-SPAC 完成上市的公司,若没有注释中提到的豁免且与其合并的 SPAC 曾提交过首个年报,那么这些公司则需要面临相较传统 IPO 公司更为紧迫的 SOX 404 合规时间表。

前期指南

SEC 在 2020 年 9 月下旬发布的《有关法规 S-K 章节合规与披露的解读 (Compliance and Disclosure Interpretation for Regulation S-K)》第 215.02 章节中就已经指出：“我们认识到，当合法收购人非经营性的空壳上市公司，他们的内部控制在评估时很可能并不存在，或是他们的资产、负债及运营较完成合并后的实体而言微不足道。在上述情况下，若合并后公司的管理层在完成合并交易的当年会计年报中不包含与财务报告相关的内部控制 (ICFR) 的评估，SEC 不会表示反对。”也就是说，企业在适当情况下可以在完成 de-SPAC 的当年年报中披露其未能完成合并后公司的整体财务报告相关内部控制的评估，而这并不导致 SOX404 的不合规。

该解读的应用效果在 2021 年第一季度十分明显。我们在查阅年报申报时发现，2020 年 de-SPAC 且曾经提交过年报的公司中，有很大一部分都利用了解读的第 215.02 章节，且几乎所有利用了该豁免的申报者都直接或间接地引用了这份解读。换句话说，这些 de-SPAC 公司均抓住了 SEC 在 9 月份提供的有条件的豁免机会，这也促使 SEC 在本员工陈述中，以注释的形式小心地提出这样的豁免机会，从而避免被误认为是方向指导。毫无疑问，公司只有在与法律团队和其他顾问进行充分协商，并密切观察其他同类 de-SPAC 公司的经验及公开披露的信息之后，完全满足了符合豁免的前提条件才可最终得以豁免他们首年的 SOX 404 管理层评估。

为何重要？

凡处于将要 de-SPAC 阶段的公司都会对能否推迟一年原本耗时又耗力的 SOX404 合规非常感兴趣。此种豁免与多年前 SOX404 刚生效时由 SEC 定义的“新上市公司”所普遍享受的豁免类似，也与已上市公司在完成收购交易所取得的长达一年的 SOX 豁免类似。但是，当公司计划与 SPAC 进行交易或考虑采用诸如传统 IPO 之类的替代方案时，应当考虑以下几点：

- ▶ 公司的现实情况是否适用于 2020 年 9 月 21 日发布的解读中所提及（并在 2021 年 3 月 31 日证实）的条件，并且是否已聘请经验丰富的律师、会计师或咨询顾问协助确认；
- ▶ 公司是否已准备好满足 2021 年 3 月 31 日 SEC 员工陈述中阐明的其他治理义务要求。

更重要的是，公司需考虑如果他们不符合 2020 年 9 月指南中所述条件（并随后于 3 月 31 日复述），应如何面对 SOX 合规的要求。以上情形需要公司加快内控报告方面的准备，尽量提前规划该项工作并预留出足够的预算。

此外，需要提醒的是，SEC 对上市公司首年 SOX404 合规豁免的温和态度，仅仅是提供给那些做好了准备的公司，而不是那些侥幸寻求“免费通行证”的公司。

甫瀚协助企业达成目标

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