

离岸特殊目的收购公司(SPAC)

CAREY OLSEN

离岸法律专业机构

百慕大群岛 英属维尔京群岛 开曼群岛 根西岛 泽西岛
开普敦 香港特别行政区 伦敦 新加坡

careyolsen.cn

careyolsen.com

离岸特殊目的收购公司(SPAC)

随着过去几年美国的特殊目的收购公司数量的大幅上升，以及欧洲的 SPAC 活动的增加，离岸 SPAC 结构的优势比以往任何时候都更加重要。

下文将对各种离岸司法管辖区作为 SPAC 实体注册地的适用性进行比较。尽管特拉华州通常是美国 SPAC 的首选司法管辖区，但以下每个离岸司法管辖区都为美国和欧洲的 SPAC 提供了可行的替代方案。 这些司法管辖

区是成熟的离岸金融中心，拥有稳定的政治制度和完善的普通法。 灵活的公司法立法、宽松的监管和具有竞争力的运营成本让它们成为真正有力的竞争者。

Carey Olsen 参与设立了许多在各家交易所上市的离岸 SPAC。 请联系我们了解更多信息。



服务范围

/ 上市服务



地点

/ 集团



日期

/ 2022年1月

续

对比表

	特拉华州	百慕大群岛	英属维尔京群岛 (BVI)	开曼群岛	根西岛	泽西岛
公司注册	次日注册完成，或支付额外费用可加急（最快 1 小时注册完成）。	标准注册可在 2-3 个工作日内完成。	可在 1 天内完成。	标准注册可在 2-3 个工作日内完成；提供 24 小时快速服务（通常在当天）。	24 小时内注册完成（通常在当天）或支付额外费用可加急（可在 15 分钟内注册完成）。	注册完成的速度取决于支付的注册费。可在 2 小时内和非工作时间注册完成。
法人权力	充分的法定权力。	不受限制的宗旨/自然人权力（即充分的法人资格）。	不受限制的宗旨/法人资格。	不受限制的宗旨/法人资格。	不受限制的宗旨/法人资格。	不受限制的宗旨/法人资格。
是否需要本地服务机构？	特拉华州注册代理机构，仅提供在特拉华州的注册代理服务（即就公司登记备案事宜与特拉华州企业管理部门联络）和注册办事处。	不需要，但通常需要代理参与处理法定登记备案事宜、提供公司管理（包括维护实益所有权登记簿）、注册办事处和常驻代表服务。	BVI 注册代理机构，提供在 BVI 的注册代理服务（即就公司登记备案事宜与英属维尔京群岛登记处进行联络）和注册办公室。	需要开曼群岛注册办公室服务提供机构。	根西岛公司服务机构，仅处理法定登记备案事宜和提供注册办公室。	泽西岛公司服务机构，仅处理法定登记备案事宜和提供注册办公室。
有何资本要求？	可发行票面价值和/或无票面价值股份。	没有资本维持的概念。必须发行有票面价值的股份。	没有资本维持的概念。可发行有票面价值和/或无票面价值的股份。	没有资本维持的概念。可发行有票面价值和/或无票面价值的股份。	没有资本维持的概念。可发行有票面价值和/或无票面价值的股份。	有限的资本维持概念（具有灵活的分配规则）。可发行有票面价值和/或无票面价值的股份。
是否要求在司法管辖区内受约束或受监管？	否。	否。	否。	否。	否。	否。
地方税收状况	不对未在特拉华州开展业务的特拉华州公司征收州所得税。	不对利润、收入、股息或资本利得征税，且对利润累积不设限制，且无任何股息分配要求。	不征收公司税或类似税。	不对利润、收入、收益或增值征税，也不征收属遗产税或继承税性质的税。	可能有资格获得豁免，或作为根西岛税务居民，按照根西岛公司所得税标准税率（目前为 0%）向其征税。	如果是泽西岛税务居民，应按照泽西岛公司所得税标准税率（目前为 0%）向其征税。
是否要求有本地董事？	否。	否。	否。	否。	否。	否。
是否要求开立本地银行账户？	否。	否。	否。	否。	否。	否。
股份是否可以在主要证券交易所（包括适用于 SPAC 的证券交易所，如纽约证券交易所、纳斯达克、伦敦证交所、泛欧交易所）上市？	是。	是。	是。 ¹	是，可以直接上市，也可以通过存托凭证（取决于交易所）上市。	是。	是，可以直接上市，也可以通过存托凭证（取决于交易所）上市。

¹ 可通过存托凭证或类似方式上市。

续

	特拉华州	百慕大群岛	英属维尔京群岛 (BVI)	开曼群岛	根西岛	泽西岛
《英国收购守则》是否适用于伦敦证券交易所的上市？	否。	否。	否。	否。	是。	是。
是否可以发行可赎回股份和认股权证？	是。	是。	是。	是。	是。	是。

企业合并选择和灵活性

	特拉华州	百慕大群岛	英属维尔京群岛 (BVI)	开曼群岛	根西岛	泽西岛
表决权	不同类别的股份有权就不同事项进行表决，这意味着可以赋予创始人股份对与企业合并有关的任何公司行动所需的任何股东决议进行表决的权利（除非法律要求特定类别股份进行表决）。	根据股东的意愿可灵活选择。表决权通常附属于股票类别或在章程中的规定。更改一类股份的权利需要该类股东表决。吸收合并和新设合并需要获得每类股份持有人的批准。	不同类别的股份有权就不同事项进行表决，这意味着可以赋予创始人股份对与企业合并有关的任何公司行动所需的任何股东决议进行表决的权利（除非法律要求特定类别股份进行表决）。	不同类别的股份有权就不同事项进行表决，这意味着可以赋予创始人股份对与企业合并有关的任何公司行动所需的任何股东决议进行表决的权利（除非法律要求特定类别股份进行表决）。	不同类别的股份有权就不同事项进行表决，这意味着可以赋予创始人股份对与企业合并有关的任何公司行动所需的任何股东决议进行表决的权利（除非法律要求特定类别股份进行表决）。	不同类别的股票有权就不同事项进行表决，这意味着可以赋予创始人股份对与企业合并有关的任何公司行动所需的任何股东决议进行表决的权利（除非法律要求特定类别股份进行表决）。
组织章程文件的修订	公司收到其任何股本的付款并获得受修订影响的任何类别股东的同意，但某些例外情况除外。	通常需要董事会和股东的批准。	通过股东决议或董事会决议。	通过股东的特殊决议（通常为 2/3 多数，但可能会增加）。	通过股东的特殊决议。	通过股东的特殊决议（通常为 2/3 多数，但可能会增加）。
发行不同类别股票的能力	每个公司都可以发行其中任何类别中的一个或多个类别或一个或多个系列的股份，任何或所有类别股份可能是有票面价值的股份或无票面价值的股份，且任何或所有类别或系列股份可能享有全部或有限或没有表决权，以及注册证书或其任何修订文件中应明确该等指定权、优先和相对权、参与权、选择权或其他特殊权利和资格、限制或约束。	是。	公司组织大纲必须规定 SPAC 获授权发行的最大股票数量（可以是无限数量）、SPAC 获授权发行的股份类别以及附属于每个类别的权利、特权、限制和条件。通常，SPAC 的组织大纲还将授权 SPAC 发行“空白支票优先股”，即可以后续修订组织大纲（可以由董事会完成），规定具有此优先权的股份，并声明任何具有同等权益（或优先权）的股份的发行不构成对普通股权利的变更。	如果组织大纲或公司章程授权，无论当时是否发行，董事会可同意发行在数量（可以是无限数量）、类别以及股息、分配、表决或其他方面优先于任何类别的任何其他股份的股份。通常，SPAC 的公司章程还将授权 SPAC 发行“空白支票优先股”，即可以后续修订公司章程，规定具有此优先权的股份。	如果组织大纲或公司章程授权，无论当时是否发行，董事会可同意发行在数量（可以是无限数量）、类别以及股息、分配、表决或其他方面优先于任何类别的任何其他股份的股份。SPAC 获授权发行的特定类别或其附带的任何类别权利无需在组织大纲或章程中明确说明。	如果组织大纲或公司章程授权，无论当时是否发行，董事会可同意发行在数量、类别以及股息、分配、表决或其他方面优先于任何类别的任何其他股份的股份。根据结构的不同，可能不需要在组织大纲或章程中明确说明 SPAC 获授权发行的特定类别或其附带的任何类别权利。
是否可以迁移至其他司法管辖区？	是，经股东批准即可。	是，通过股东或各类股份的股东决议，或通过公司章程授权的方式。	是，经董事会或股东（即持有 50% 以上有表决权的股份的股东投票）批准。	是，经董事会批准，并经股东特殊决议通过（持有至少 2/3 有表决权的股份的股东投票）。	是，经股东特殊决议批准（持有不少于 75% 有表决权的股份的股东投票）。	是，经董事会批准，并经股东特殊决议通过（持有至少 2/3 有表决权的股份的股东投票）。

续

	特拉华州	百慕大群岛	英属维尔京群岛 (BVI)	开曼群岛	根西岛	泽西岛
是否可以合并?	如果一家公司持有在合并事宜上有表决权的各类股份中至少 90% 的股份, 并且至少一家是特拉华州公司, 则母公司可以合并或与子公司合并, 但须经董事会批准。 对于一家或多家特拉华州公司的任何其他合并 (吸收合并或新设合并, 包括与外国公司的合并), 都需要股东批准。	一家或多家百慕大公司和/或一家或多家外国公司可以合并, 合并后新设的公司继续作为在百慕大注册的公司或海外注册的外国公司; 或吸收合并后, 存续的公司继续作为在百慕大注册的公司或海外注册的外国公司。 吸收合并/新设合并公司的所有授权必须提交给百慕大公司注册处。	可以与 BVI 或外国公司进行吸收合并 (两家或多家公司并入其中一家公司) 或新设合并 (两家或多家公司合并为一家新公司), 且需经过股东决议批准, 除非与 BVI 子公司合并 (母公司至少拥有 90% 的股份), 在这种情况下, 董事会批准足以。 合并的条款可以包括取消、重新分类或转换每个组成公司的股份成为存续公司或合并公司的股份、债务或其他证券、资金或其他资产或其组合的方式和依据。	开曼群岛合并法案允许两个或多个实体进行新设合并 (成立新公司) 和吸收合并 (延续一个存续实体), 其中至少一个必须是开曼群岛实体。 合并后新设或存续的实体可以是开曼群岛实体或非开曼群岛实体。 开曼群岛合并法案还鼓励除具有法人资格的公司以外的实体 (如特拉华州或 BVI 有限合伙企业) 的合并。 吸收合并或新设合并需要董事会、股东通过特殊决议 (以及公司章程要求的其他授权) 以及有担保债权人的批准。 吸收合并或新设合并的条款可以规定将每个组成公司的股份转换为合并后新设或存续的公司的股份, 或转换为其他财产 (包括合并后新设或存续的公司或任何其他公司实体的股份、债务或其他证券、资金或其他财产或其组合)。	经特殊决议批准, 两家或两家以上的公司 (包括海外公司) 可以合并, 并作为其中存续下来的公司或一家新公司继续经营, 除非公司 (包括海外公司) 与全资子公司 (前提是其中一家公司为根西岛公司) 合并, 在此情况下, 经董事会批准即可。 合并条款可以包括将合并前公司每位股东的权益和负债转换为合并后公司的权益和负债的方式, 或者股东将获得对价支付 (如果不能依前述转换)。	经特殊决议批准, 两家或两家以上的公司 (包括海外公司) 可以合并, 并作为其中一家合并公司或一家新公司继续经营。 合并条款可以包括将合并前公司每位股东的权益和负债转换为合并后公司的权益和负债的方式, 或股东将获得的对价支付 (如果不能依前述转换)。

续

	特拉华州	百慕大群岛	英属维尔京群岛 (BVI)	开曼群岛	根西岛	泽西岛
是否需要债务整理方案？	否。	经百慕大法院批准，可以与任何类别的债权人或股东达成妥协或协议，但须经出席并参加表决的股东或类别股东或债权人或类别债权人（视情况而定）代表75% 权益的多数批准。	债务整理方案（等同于在英国适用的方案）和债务整理计划（等同于在美国司法管辖区适用的方案）均适用。经 BVI 法院批准，债务整理方案是与 SPAC 的一个或多个类别的债权人或股东达成的折衷方案，但须经出席并参加表决的股东或类别股东或债权人或类别债权人（视情况而定）代表75% 权益的多数批准。通常无权对法院批准的方案提出异议（即反对所采取的行动，并就所持有的股份向 SPAC 寻求公允价值）。债务整理计划是一种协议（包括 BVI 法律规定的协议），需要 BVI 法院的批准（并非股东批准，除非法院有此要求）。通常可以对债务整理计划提出异议。	经开曼群岛法院批准，可以与任何类别的 SPAC 债权人或股东达成妥协或协议，但须经出席并参加表决的股东或类别股东或债权人或类别债权人（视情况而定）代表75% 权益的多数批准。	经根西岛法院批准，可以与任何类别的 SPAC 债权人或股东达成妥协或协议，但须经出席并参加表决的股东或类别股东或债权人或类别债权人（视情况而定）代表75% 权益的多数批准。	经泽西岛法院批准，可以与任何类别的 SPAC 债权人或股东达成妥协或协议，但须经出席并参加表决的以下股东或类别股东或债权人或类别债权人（视情况而定）的多数批准：(1) 如为股东，则代表 75% 表决权；以及 (2) 如为债权人，则代表 75% 权益。
可在美国交易所使用的“外国私人发行人”身份 ²	否。	是。	是。	是。	是。	是。

2 通常认为美国交易所的“外国私人发行人”身份是有利的，因为它包括：报告和披露要求降低；对美国代理规则的特定豁免；选择适用美国公认会计原则以外的会计准则以及选择报告货币的灵活性；和在董事会的组成、董事选举和分类以及关键公司治理实践方面适用特定“母国”标准的能力。

续

主要联系人

有关更多信息或专业意见，请联系以下团队：



Gavin Woods

合伙人

直线 +1 441 542 4519

电邮 gavin.woods@careyolsen.com

Gavin 就百慕大商法和公司法（擅长于公司融资和公司结构）的所有方面提供咨询。他在保险相关的事务上拥有丰富的经验，包括保险公司和保险中介机构的许可和持续监管要求，以及涉及保险公司和保险集团的并购、债务和股权融资以及替代风险融资交易（包括巨灾债券、与保险相关的证券和再保险）。此外，Gavin 经常就投资基金事务、百慕大证券交易所上市、组合账户、公司迁入或迁出百慕大以及各种一般和结构化融资交易提供咨询。



Nick Bullmore

合伙人

直线 +1 345 749 2012

电邮 nick.bullmore@careyolsen.com

Nick Bullmore 就开曼群岛公司法的所有方面提供咨询，特别擅长投资基金（包括基金融资）、结构性融资（包括贷款抵押债券）、合资企业以及一般公司和商业事务。他还就家庭办公室和个人投资结构的结构化、治理和监管向家庭办公室和超高净值人士提供咨询，并就超高净值人士及其家人实际移民到开曼群岛的实践和法律方面提供咨询。

2021 年 10 月，Nick 为 Global Technology Acquisition Corp. I（一家特殊目的收购公司 (SPAC)）就其在纳斯达克全球市场 (Nasdaq) 首次公开募股 (IPO) 提供了咨询。首次公开募股的总收益为 2 亿美元。



Tom Carey

合伙人

直线 +44 (0)1481 741559

电邮 tom.carey@careyolsen.com

Tom 是公司和金融集团业务的合伙人。他就各种公司交易，包括私募股权、投资基金和重组，为当地和国际客户提供咨询。Tom 为资产管理人、银行和基金发起人构建和建立封闭式和开放式集体投资方案。他还就包括破产和重组以及银行和房地产融资在内的公司交易提供咨询。他擅长于固定资本运营实体、国际证券交易、伦敦交易所高增长市场 (AIM) 和主板市场上市以及私募股权的所有方面。



James Cooke

高级律师

直线 +44 (0)1481 732016

电邮 james.cooke@careyolsen.com

James 是根西岛公司和金融集团业务的高级合伙人。他就各种公司和商业事务提供根西岛和 BVI 的法律咨询，包括并购、银行和融资、投资基金和特殊目的收购公司 (SPAC)。

在过去的十年里，James 就各种 SPAC 的设立、上市和公司合并提供咨询，包括当时最大的伦敦证交所上市、收购了汉堡王的股份的现金壳公司 Justice Holdings*、收购了欧洲领先的冷冻食品公司 Iglo Foods Holdings Limited 以及 Landscape Acquisition Holdings Limited 的 Nomad Foods Limited*，其中 Landscape Acquisition Holdings Limited 收购了最大的无线网站租赁流国际聚合商之一的 AP WIP Investments Holdings, LP。

*在另一家律师事务所工作期间。

主要联系人

有关更多信息或专业意见，请联系以下团队：



James Willmott
合伙人

直线 +44 (0)1534 822307
电邮 james.willmott@careyolsen.com

James 的执业范围涵盖了广泛的公司业务，主要侧重并购、首次公开发行股份上市和私募股权交易。他还拥有就合资企业、重组、初创企业以及技术和监管事务（特别是公司法和竞争、保险、银行和其他融资服务监管）提供咨询的丰富经验。他的客户包括伦敦证交所主板市场、纽约证交所、纳斯达克、伦敦交易所高增长市场（AIM）和国际证券交易上市公司、银行、保险公司和经纪人、投资经理和金融科技企业的全球金融机构、自然资源公司和国际零售集团。

James 最近向特殊目的收购公司 Churchill Capital Corporation 就其收购 Clarivate Analytics 提供了咨询，并就 Alkuri 于 2021 年 10 月完成的对 Babylon Holdings Limited（一家领先的在线健康平台的泽西控股公司）的反向收购提供了咨询。



彭德贤 Michael Padarin
管理合伙人

直线 +852 3628 9006
电邮 michael.padarin@careyolsen.com

Michael 的执业领域主要是私人投资基金（主要是私募股权和风险投资基金）及其相关基金发起机构的组建、运营和重组。

Michael 还代表一系列包括金融科技、生命科学和技术行业的早期和后期公司，涉及私募融资、上市、跨境投资和其他并购交易。

Michael 在返回香港之前在开曼群岛生活和工作，并拥有处理中国境内和境外交易的丰富经验。他专长于开曼群岛、英属维尔京群岛和百慕大法律。



麦安腾 Anthony McKenzie
管理合伙人

直线 +65 6911 8311
电邮 anthony.mckenzie@careyolsen.com

Anthony 是我们新加坡办事处的管理合伙人。他就开曼群岛、英属维尔京群岛和百慕大法律提供咨询，并在公司和投资基金交易方面拥有广泛的经验，尤其是涉及中国、东南亚和澳大利亚客户的并购、私募股权、优先股融资、首次公开发行股份上市和资本市场交易。他领导了纳斯达克和澳洲证券交易所等主要国际证券交易所的一些开创性首次公开发行项目，也是亚洲为数不多的为拟在中国上海证券交易所科创板上市的客户提供咨询的海外律师之一。

Anthony 还经常就杠杆和收购融资、银团贷款、结构性融资和基金融资交易向全球金融机构、担保人和借款人提供咨询。



关注我们



请访问 careyolsen.com 了解我们的上市服务团队



请注意

请注意，本简讯仅就其有关的事宜提供非常普通的概述，不拟作为法律意见，且不得加以依赖。

© Carey Olsen 2022.