



**Закон Сарбанеса-Оксли – статья 404  
– Система внутреннего контроля за составлением  
финансовой отчетности**

---

**1 Июня 2004**

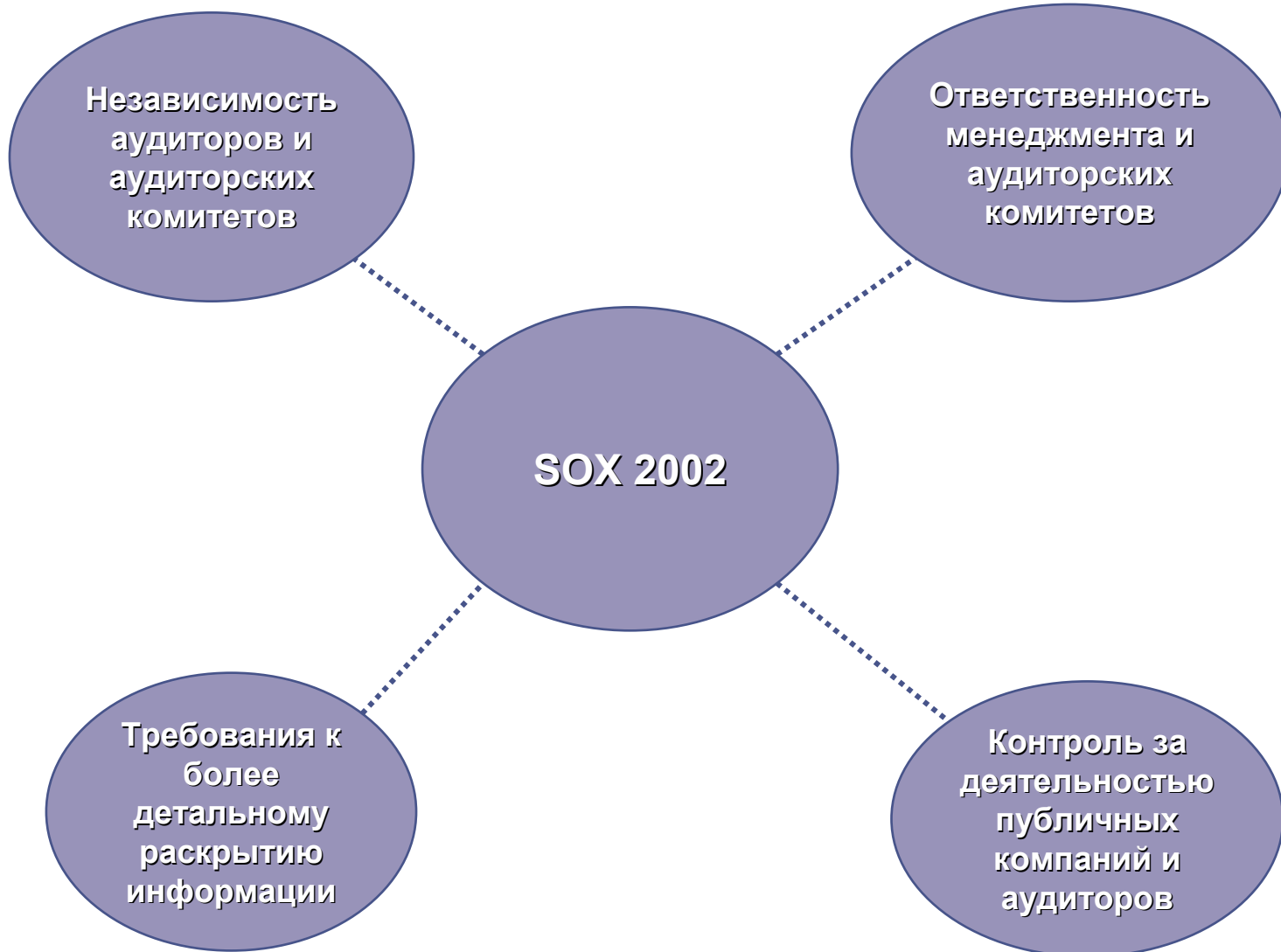
# Закон Сарбанеса-Оксли – 2002 (SOX 2002)

- Принят в связи с корпоративными скандалами, произошедшими в 2001 году
- Предусматривает наиболее значительные изменения процедур составления и предоставления финансовой отчетности для американских компаний, акции которых торгуются на открытом рынке со времен принятия Закона о биржах 1933-1934 гг.
- Беспрецедентный размах – американские и международные компании, зарегистрированные Комиссией по ценным бумагам США
- Нечто большее, чем просто закон – реформа практики ведения бизнеса

## Цели:

- Вернуть доверие общественности
- Защитить интересы общественности
- Повысить достоверность финансовой отчетности – фундамент построения на преуспевающей американской рыночной системе и процветание рынка капитала в США

# Область влияния Закона SOX 2002?



# На кого распространяется Закон?

Любая компания – американская или международная:

- Ценные бумаги которой зарегистрированы в Комиссии по биржам и ценным бумагам США
- Или предоставляет отчет в соответствии с разделом 15 (d) Закона о ценных бумагах (1934)

При этом:

- Распространяется на эмитентов АДР второго и третьего уровня

Сроки ввода в действие статьи 404

- За отчетный период заканчивающийся 15 ноября 2004 г. или после этой даты – для быстрого прохождения отчетности (обычно те американские компании, у которых капитализация свыше 75 миллионов долларов и имеющих годовую отчетность в соответствии с требованиями Комиссии по ценным бумагам США)
- За отчетный период заканчивающийся 15 июля 2005 г. или после этой даты для всех остальных эмитентов, включая представителей малого бизнеса и частных иностранных эмитентов



# Статья 404: Ответственность руководства компаний и аудиторов в соответствии с Законом Сарбанеса-Оксли

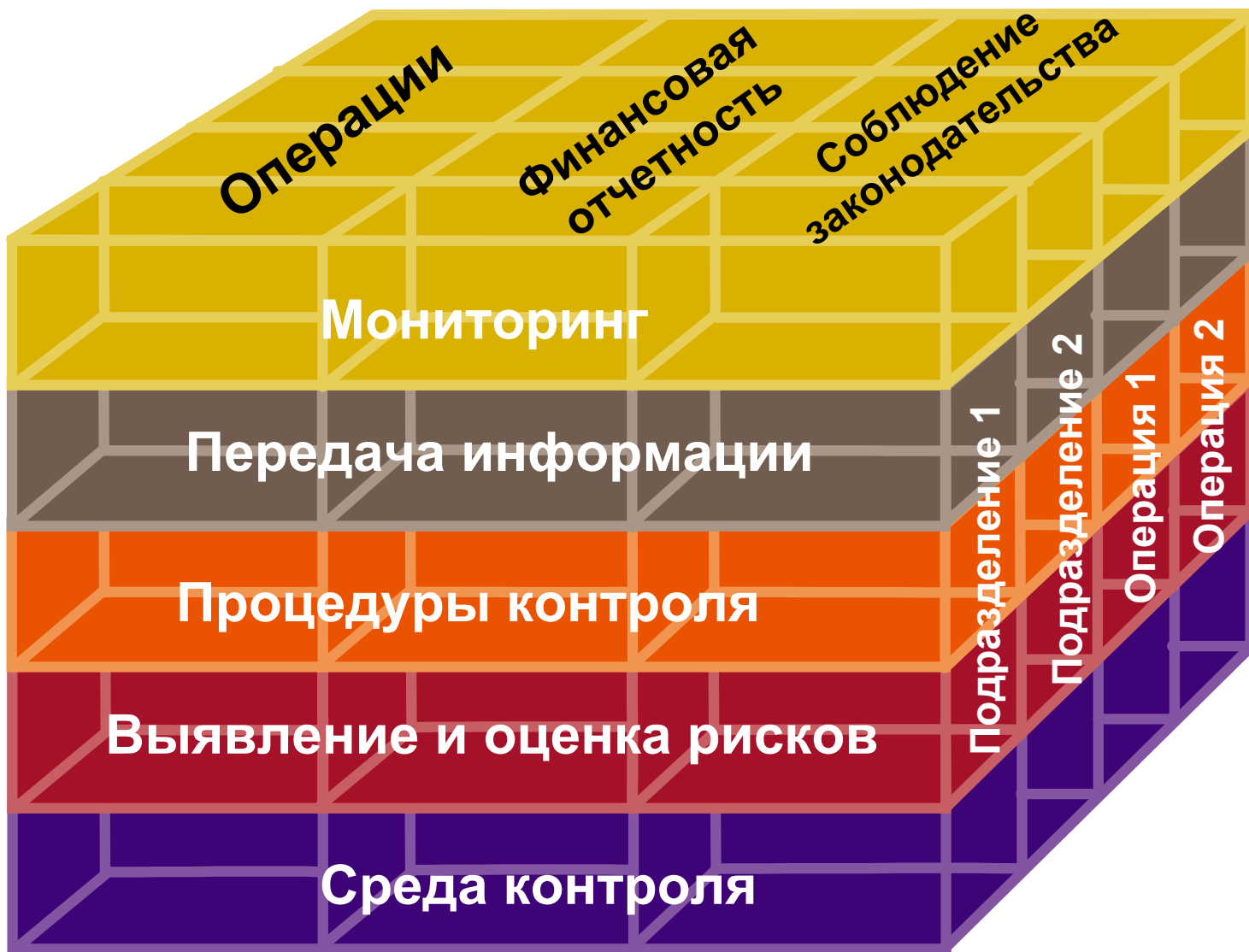
## Руководство:

- Несёт ответственность за эффективность системы внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности компании
- Обязано проводить постоянную оценку эффективности внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности на основе адекватных критериев эффективности контрольных процедур
- Должно иметь достаточные доказательства для выводов об эффективности системы внутреннего контроля, в том числе необходимую документацию
- Обязано в конце отчетного периода предоставлять письменное подтверждение эффективности системы внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности

## Аудиторы:

- Провести аудит и дать заключение об эффективности системы внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности, включая эффективность процедур оценки системы внутреннего контроля руководством компании

# Модель системы внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности – COSO



# Применение на практике – руководству необходимо предпринять шесть шагов

1

**Планирование  
процедуры оценки и  
определение объема  
работ**

Разработать процесс оценки системы внутреннего контроля. Определить перечень существенных контрольных процедур/подразделений, которые должны войти в объем работ по оценке. Определить подход к проведению проекта, график и сроки проведения работ, ресурсы. Дать старт проекту.

2

**Описание процедур  
контроля**

Осуществить формальное описание существенных процедур внутреннего контроля для всех существенных филиалов и подразделений.

3

**Оценка формального  
построения и опера-  
ционной эффективности  
контрольных процедур**

Оценить адекватность формальной структуры процедур внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности, а также их операционную эффективность (т.е. действенность), зафиксировать результаты оценки в документации по проекту.

4

**Выявление и устранение  
недостатков**

Выявить, суммировать и оценить недостатки в области формального построения процедур внутреннего контроля и их операционной эффективности; обсудить полученную информацию с заинтересованными сторонами и устранить недостатки.

5

**Отчет об эффективности  
системы внутреннего  
контроля**

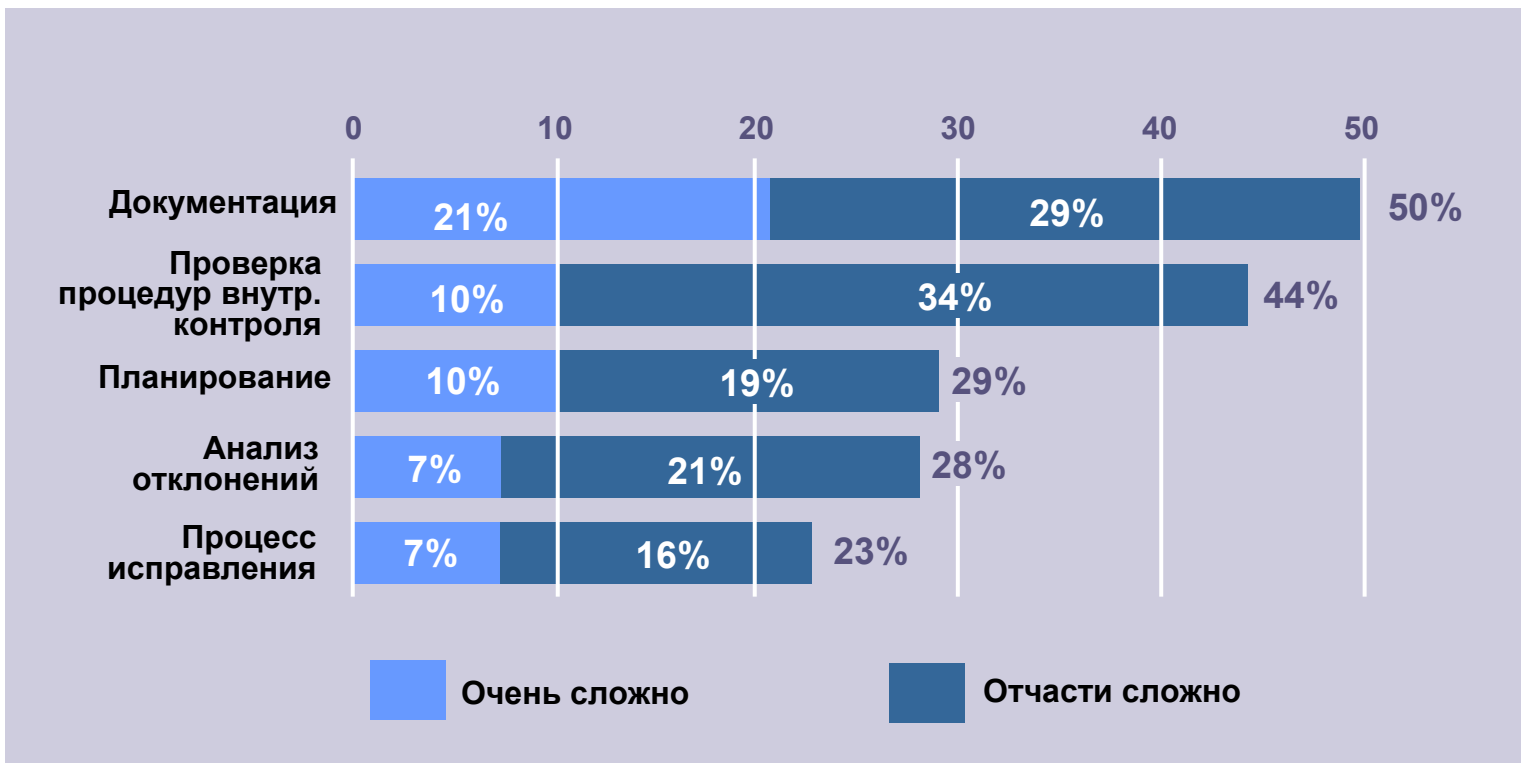
Подготовить отчет руководства, подтверждающий эффективность системы внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности.

6

**Независимый аудит  
системы внутреннего  
контроля**

Подготовиться к проведению независимого аудита системы внутреннего контроля.

# Компания КПМГ провела исследование, в ходе которого американским исполнительным и финансовым директорам был задан вопрос: Находите ли Вы сложным соблюдение требований статьи 404 Закона Сарбанеса-Оксли?





# ЕС/США конвергенция в области регулирования

- Трансатлантический рынок ценных бумаг – это открытый рынок, на котором инвесторы и трейдеры по обеим сторонам Атлантического океана могут покупать и продавать финансовые продукты компаний и предприятий, а также другие финансовые инструменты, так же легко, как если бы они покупали или продавали финансовые продукты у себя в стране, с равным уровнем соответствующей защиты инвесторов.
- ⇒ Инвесторы обладают свободой инвестировать исходя из собственных потребностей.
- ⇒ Компании обладают свободой привлекать необходимый капитал наиболее эффективным способом.
- ⇒ Инвесторы имеют доступ к адекватной и своевременной информации, предпочтительно основанной на своде международных правил бухгалтерского учета.
- ⇒ У инвесторов и компаний есть уверенность в надежности, прозрачности и финансовой стабильности рынков. Деятельность рынка поддерживается за счет применения высоких и равноценных стандартов регулирования, эффективного ежедневного контроля, где регулирующие органы работают сообща, не дублируя друг друга в контексте осуществляемых функций и затрат, и тем более – не подрывая позиций друг друга.



# ЕС/США конвергенция в области регулирования

- Европейское и американское Казначейство – диалог на финансовом рынке
  - Обсуждение потенциального влияния принимаемых нормативных актов
  - Устранение существующих барьеров
  - Организация обучения в области законодательного и нормативного регулирования
  - Постоянное сотрудничество регулирующих органов с целью предотвращения системных и пруденциальных проблем



# Закон Сарбанеса-Оксли – не только соблюдение требований

- Взгляните на Закон как на отправную точку для совершенствования бизнес-процессов ⇒ стратегический долгосрочный подход
- От краткосрочного соблюдения требований ⇒ к осмысленному постоянному совершенствованию
- Понимание рисков, влияющих на отчетность, операции и соблюдение законодательства, а также соответствующих контрольных процедур с точки зрения деятельности всей компании
- Надежный бизнес ⇒ более Надежный бизнес ⇒ ясное понимание инвесторами бизнеса компании

# Постоянное совершенствование системы внутреннего контроля





# Взгляд из России

## Перспектива

## Примеры наблюдений за бизнесом

### ЦЕННОСТЬ

- Просто еще один закон
- только минимальное соответствие
- владелец=руководитель: необходимо продемонстрировать ценность
- западные инвесторы понимают, что в России существуют дополнительные риски и готовы принять их
- Сиюминутный взгляд на процесс создания ценностей

### ВНЕДРЕНИЕ

- SOX 404 – один стандарт для всех: т.е. он не учитывает особенностей развивающихся стран и специфики компаний

# Взгляд из России

## Перспектива

## Ответ

### ЦЕННОСТЬ

- **Насколько серьезный бизнес?**
  - дальновидный подход к созданию стоимости
  - заинтересованные группы (акционеры, сотрудники, общество)
  - устойчивость
- **Серьезный бизнес привлекает серьезных инвесторов**
  - Которых интересуют хорошо управляемые компании
  - Которых интересуют надежная информация
  - Которых интересуют устойчивый бизнес
- **Серьезный бизнес и серьезные инвесторы работают на серьезных рынках с соответствующим регулированием**
- **Устойчивый ⇒ Долгосрочный**

### ВЫВОД

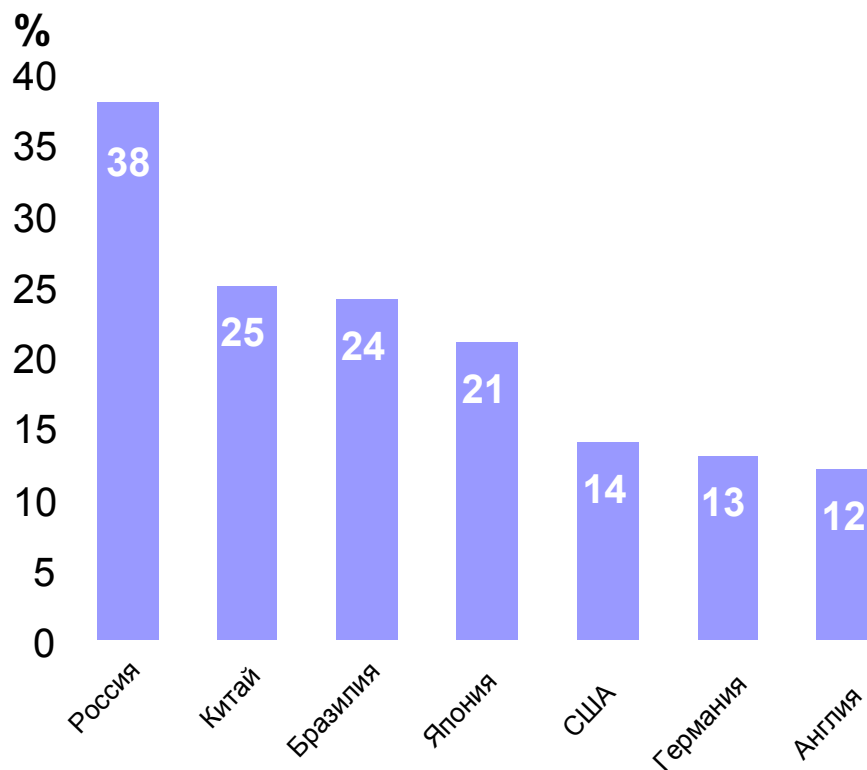
- Серьезный вызов
- Но мы уже это видели – IFRS/US GAAP
- В поиске доступа к рынкам капитала российский бизнес сейчас должен продемонстрировать эффективность своей системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности.

## Комментарии Уильяма Доналдсона, Председателя Комиссии по ценным бумагам и биржам США

“По-настоящему успешные руководители должны стремиться к тому, чтобы поступать честно и объективно – в отношении раскрытия информации, в области корпоративного управления, во всех других сферах своего бизнеса. И прививать этот подход внутри компаний, которыми они руководят. Недостаточно просто следовать букве закона. Объективность должна стать частью ДНК компаний. Такие компании смогут убедиться, что многие факторы, ранее вызывавшие их беспокойство, исчезли. Более того, если компания рассматривает новый закон как возможность усовершенствовать свою систему внутреннего контроля, повысить эффективность работы Совета Директоров, улучшить качество своей финансовой отчетности, то в итоге результативность ее деятельности вырастет, она станет более прозрачной, а значит – более привлекательной для инвесторов.”

# Как иностранные инвесторы оценивают надежность корпоративного управления

## Средняя премия, которую инвесторы готовы платить, 2002 год



**Источник: McKinsey Global Investor Opinion Survey on Corporate Governance, 2002**