

СЕНТЯБРЬ 2002



 **ERNST & YOUNG**

ОТ ИДЕИ К РЕЗУЛЬТАТУ.

Закон Сарбейнса- Оксли от 2002 г. Обзор положений

Закон Сарбейнса-Оксли от 2002 года (далее — "Закон") стал наиболее широким по своему охвату законодательным актом о ценных бумагах, принятым в Соединенных Штатах Америки за последние 70 лет. Этот всеобъемлющий законодательный акт затрагивает ряд важных вопросов, имеющих первоочередное значение для компаний, котирующихся на фондовых рынках (публичных компаний), независимо от того, образованы ли они в США или в других странах.

Вашему вниманию предлагается краткий обзор основных положений Закона. Этот обзор не представляет собой исчерпывающие разъяснения по вопросам законодательства или бухгалтерского учета и не должен использоваться в качестве практического руководства без консультаций с профессиональными экспертами.

Содержание

Кто подпадает под действие Закона?	2
Применимость к иностранным частным эмитентам	
Применимость к иностранным аудиторским фирмам	
Вопросы корпоративного управления и ответственности	3
Требования к комитету по аудиту	
Ответственность за контроль над работой аудиторов	
Независимость членов комитета по аудиту	
Дополнительные обязанности комитета по аудиту	
Предоставление информации о наличии финансового эксперта в составе комитета по аудиту	
Требование о предварительном утверждении оказываемых аудитором услуг	
Предоставление информации аудитором в комитет по аудиту	
Отчеты корпоративных поверенных	
Особые условия для иностранных частных эмитентов	
Корпоративная ответственность за финансовую отчетность	4
Требования статьи 906	
Требования статьи 302	
Процедуры раскрытия информации и сопутствующие средства контроля	
Прочие положения, касающиеся корпоративного управления и ответственности	
Возврат определенных видов премиальных и прибыли	
Запрет на предоставление должностным лицам займов на личные нужды	
Инсайдерские операции во время приостановки действия схемы пенсионного обеспечения	
Ненадлежащее влияние на проведение аудита	
Кодекс этических норм для финансовых руководителей	
Компенсационные фонды для инвесторов	
Расширение объема раскрываемой финансовой информации	8
Раскрытие информации в периодической отчетности	
Раскрытие сведений о сделках с участием руководства и крупных акционеров компании	
Оценка руководством системы внутреннего контроля	
Раскрытие информации эмитентами в режиме реального времени	
Проведение SEC проверки периодической отчетности	
Конфликт интересов применительно к работе аналитиков	9
Объективность и независимость аналитиков	
Раскрытие потенциальных случаев конфликта интересов применительно к работе аналитиков	
Реформа системы аудита и бухгалтерского учета	11
Совет по надзору за аудитом и бухгалтерским учетом в публичных компаниях	
Членство в Совете	
Обязанности Совета	
Обязательная регистрация в Совете	
Согласие на сотрудничество	
Регулярная отчетность	
Доступность регистрационных заявок и отчетов	
Контроль за качеством аудита и нормами профессиональной этики	13
Установленные Законом стандарты аудиторской деятельности	
Аудиторское заключение по системе внутреннего контроля эмитента	
Стандарты контроля за качеством работы аудитора	
Инспектирование аудиторских фирм	
Санкции	
Иностранные аудиторские фирмы	14
Применимость к иностранным аудиторским фирмам	
Предоставление рабочих материалов аудита	
Независимость аудиторов	16
Не связанные с аудитом услуги, которые запрещено оказывать клиентам	
Требование о предварительном утверждении консультационных услуг	
Предварительное утверждение аудиторских и иных услуг	
Отсутствие требования об особом порядке	
Возможность предварительного утверждения в любое время	
Отсутствие ограничения на число услуг, которые могут быть одновременно представлены на предварительное утверждение	
Делегирование полномочий по предварительному утверждению услуг одному или нескольким членам комитета	
Требование о раскрытии информации об утвержденных услугах	
Исключение из правил	
Закон Сарбейнса-Оксли от 2002 г. — Перечень терминов и определений	18
Сроки ввода в действие отдельных статей Закона Сарбейнса-Оксли	22
Таблица форм Комиссии США по ценным бумагам и биржам, указанных в обзоре положений	24

Кто подпадает под действие Закона?

Применимость к иностранным частным эмитентам

В целом, Закон распространяется не только на публичные компании США, но и на все компании (учрежденные как в США, так и в любой другой стране), которые имеют акции или долговые ценные бумаги, зарегистрированные в Комиссии США по ценным бумагам и биржам (далее - "SEC") в соответствии с Законом 1934 года о фондовых биржах (далее - "Закон о биржах"). Под "эмитентом" в Законе понимается любая компания с зарегистрированными ценными бумагами вне зависимости от страны постоянного местопребывания, а также любая компания, обязанная подавать отчетность согласно пункту 15(г) Закона о биржах.

Закон не предусматривает никаких исключений для иностранных частных эмитентов. В отсутствие каких-либо льгот, которые SEC может предоставлять иностранным эмитентам, подразумевается, что на них распространяются те же правила, что и на американских эмитентов. Пока не ясно, как отдельные положения Закона будут применяться в отношении иностранных частных эмитентов. Некоторые из его положений вступают в силу незамедлительно, тогда как другие

требуют выпуска соответствующих нормативных документов SEC. Несмотря на то, что SEC уполномочена устанавливать льготы, на данный момент не известно, будет ли она предоставлять их иностранным частным эмитентам.

Применимость к иностранным аудиторским фирмам

Закон устанавливает, что любая иностранная аудиторская фирма, подготавливающая или предоставляющая аудиторское заключение по любому эмитенту, будет подпадать под действие Закона, а также выпущенных в соответствии с ним правил Совета по надзору за аудитом и бухгалтерским учетом в публичных компаниях (далее - "Совет") и SEC, в том же порядке и в той же мере, что и аудиторские фирмы, созданные и осуществляющие деятельность в соответствии с законодательством США. Однако в Законе также однозначно оговорено, что регистрация иностранной аудиторской фирмы сама по себе не является основанием для распространения на нее юрисдикции судов США, кроме как в случае разногласий между такой фирмой и Советом (см. более подробный анализ на стр. 14).

Вопросы корпоративного управления и ответственности

Требования к комитету по аудиту

В течение 270 дней с даты вступления Закона в силу SEC обязана направить национальным фондовым биржам и ассоциациям предписание с требованием о запрете листинга каких бы то ни было эмитентов ценных бумаг, не соответствующих изложенным ниже требованиям. Поскольку данное положение будет применяться к эмитентам опосредствованно, через нормы листинга, на частные компании с зарегистрированными на биржах долговыми обязательствами, которые во всех прочих отношениях подпадают под действие Закона, требования к комитету по аудиту распространяться не будут.

- **Ответственность за контроль над работой аудиторов** - Комитет по аудиту несет непосредственную ответственность за назначение, оплату услуг и контроль за работой аудиторов, устанавливая их прямую подотчетность комитету.
- **Независимость членов комитета по аудиту** - Члены комитета по аудиту должны входить в состав совета директоров компании и обязаны быть независимыми. Для обеспечения независимости членов комитета по аудиту им запрещается принимать от эмитента какую-либо плату за консультации или советы либо иные формы вознаграждения, а также иметь какие-либо взаимоотношения с эмитентом или его дочерними предприятиями, за исключением тех, что связаны с их функциями в качестве членов совета директоров или любого из его комитетов. Если компания-эмитент не имеет и не формирует независимого комитета по аудиту, то в качестве комитета по аудиту рассматривается совет директоров в полном составе, и в этом случае каждый директор должен соответствовать условию "полной независимости" и другим рассматриваемым в данном документе критериям, установленным для комитетов по аудиту.

Дополнительные обязанности комитета по аудиту - В соответствии с Законом, комитет по аудиту обязан:

- ввести порядок приема и рассмотрения жалоб по вопросам бухгалтерского учета, внутреннего контроля и аудита;
- предоставить сотрудникам компании возможность выражать свои сомнения по вопросам бухгалтерского учета и аудита на конфиденциальной и анонимной основе;
- располагать полномочиями для привлечения по мере необходимости независимых юридических и иных консультантов для содействия комитету в выполнении его функций;
- иметь адекватное финансирование в качестве одного из комитетов совета директоров в определенном комитетом по аудиту размере для оплаты услуг аудитора и любых иных консультантов, привлекаемых комитетом.

Закон также устанавливает ряд дополнительных требований в отношении комитетов по аудиту:

Предоставление информации о наличии финансового эксперта в составе комитета по аудиту - Закон также обязывает SEC установить правила, требующие от эмитентов предоставления информации о том, имеется ли в составе комитета по аудиту как минимум один "финансовый эксперт". При оценке соответствия специалиста критериям "финансового эксперта" SEC должна исходить из его знания общепринятых норм бухгалтерского учета (далее по тексту - "GAAP") и финансовой отчетности, опыта в области подготовки или аудита финансовой отчетности и применения принципов бухгалтерского учета в компаниях-эмитентах, а также в области внутреннего контроля за бухгалтерским учетом и понимания функций комитета по аудиту.

В соответствии с уже действующими требованиями стандартов листинга Нью-Йоркской фондовой биржи (далее по тексту - "NYSE"), члены комитетов по аудиту в котируемых компаниях должны разбираться в финансовых вопросах, при этом в составе комитета должен иметься как минимум один специалист по бухгалтерскому учету или

финансовому управлению. Предлагаемые изменения в стандартах листинга NYSE содержат требование о наличии такого опыта в области бухгалтерского учета или финансового управления у председателя комитета по аудиту.

Требование о предварительном утверждении оказываемых аудитором услуг - Комитет по аудиту публичной компании обязан в предварительном порядке утверждать всех аудиторские и не связанные с аудитом услуги, оказываемые компании аудитором эмитента. Закон определяет в качестве "незаконной" практики оказание аудиторскими фирмами аудируемыми клиентам из числа публичных компаний определенных не связанных с аудитом услуг по девяти конкретно оговоренным направлениям (более подробную информацию см. на стр. 16).

Предоставление информации аудитором в комитет по аудиту - Аудитор публичной компании обязан своевременно информировать комитет по аудиту о важнейших элементах учетной политики и практики бухгалтерского учета, которые должны использоваться компанией, обо всех альтернативных вариантах учета финансовой информации в соответствии с GAAP, обсужденных с руководством, и о порядке учета, который аудитор считает предпочтительным, о любых разногласиях между аудитором и руководством по вопросам бухгалтерского учета, а также о любых других существенных контактах между аудитором и руководством в письменной форме.

Отчеты корпоративных поверенных - SEC должна установить минимальные требования к правилам работы поверенных, выступающих перед SEC в рамках любых действий, связанных с представлением интересов эмитентов. Эти правила должны обязывать поверенного:

- сообщать главному юристу или руководителю компании (либо иным должностным лицам с эквивалентными полномочиями) о фактах, указывающих на возможность существенного нарушения законодательства о ценных бумагах или фидуциарных обязанностей либо каких-либо иных нарушений со стороны компании или любых ее агентов;
- в случае отсутствия адекватных ответных действий со стороны юриста или должностного лица компании (соответствующих мер по исправлению ситуации или санкций в отношении допущенного нарушения) - передавать информацию в комитет по

аудиту или иной комитет совета директоров эмитента, состоящий исключительно из директоров, не являющихся напрямую или косвенно сотрудниками эмитента, либо напрямую в совет директоров.

Особые условия для иностранных частных эмитентов - Пока (до принятия SEC правоприменительных актов) сложно сказать, будет ли SEC предоставлять льготы иностранным частным эмитентам в отношении всех или некоторых из требований, касающихся комитета по аудиту, в форме освобождения или предоставления биржам права устанавливать льготный порядок для иностранных частных эмитентов исходя из законов и практики страны их регистрации.

1 августа 2002 года NYSE объявила о выпуске окончательной редакции правил корпоративного управления, которые включают в себя ряд положений, касающихся комитета по аудиту. В соответствии с этими правилами, вместо соблюдения требований NYSE в отношении комитета по аудиту иностранные частные эмитенты обязаны информировать NYSE обо всех существенных аспектах, по которым принятая в их компаниях практика корпоративного управления расходится с правилами NYSE. NASDAQ выступила с предложением обязать иностранных частных эмитентов сообщать обо всех отличиях практики корпоративного управления в их странах от требований к корпоративному управлению, установленных для целей листинга на биржах США.

Корпоративная ответственность за финансовую отчетность

В соответствии с Законом, SEC должна принять правила, обязывающие эмитентов прилагать к каждому отчету, подаваемому в SEC согласно пунктам 13(a) или 15(g) Закона о биржах, подтверждение, подписанное руководителем и финансовым директором компании. В июне 2002 года аналогичные требования уже были установлены SEC для 947 крупнейших американских эмитентов. Данную норму не следует путать с более жесткими положениями в Законе, которые по сути устанавливают два требования в отношении подтверждения отчетности руководителем и финансовым директором компании - для американских и для иностранных эмитентов, т.е. распространяются на все компании. Речь идет о статьях 906 и 302, рассматриваемых более подробно ниже.

Требования статьи 906 - статья 906 Закона устанавливает, что подтверждение руководителя и финансового директора должно "сопровождать" каждый периодически подаваемый отчет, включающий в себя финансовую отчетность. Требования статьи 906 распространяются на все публичные компании, включая иностранных частных эмитентов.

В соответствии со статьей 906, руководитель и финансовый директор компании обязаны подтвердить, что:

- заверяемый периодический отчет, содержащий финансовую отчетность, полностью отвечает требованиям пунктов 13(а) или 15(г) Закона о биржах;
- информация, содержащаяся в периодическом отчете, во всех существенных аспектах обеспечивает достоверное представление финансового положения и результатов деятельности эмитента.

Очевидно, что подтверждение по статье 906 должно прилагаться к периодическим отчетам, содержащим первичную финансовую отчетность эмитента (напр., по форме 20-F). Однако пока не ясно, должны ли аналогичные подтверждения прилагаться к другим отчетам, предусмотренным Законом о биржах и содержащим финансовую отчетность (напр., к форме 6-K, включаемой в существующий пакет регистрационной отчетности).

Статья 906 требует подтверждения того, что периодический отчет "полностью соответствует" требованиям применимого законодательства о ценных бумагах и - опосредствованно - сопутствующим правилам и нормативным актам SEC (напр., Положениям S-X и S-K и инструкциям SEC по формам отчетов). Как представляется, оговорку "во всех существенных отношениях" применительно к данной части требований статьи 906 вряд ли можно рассматривать в качестве приемлемой, хотя статья 906 и позволяет обуславливать "достоверность отражения" существенностью. Что касается финансового положения и результатов деятельности эмитента, то уточнение "в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета" также сложно считать адекватной оговоркой к заявлению о том, что отчетность "обеспечивает достоверное представление". Однако поскольку статья 906 предусматривает штрафные санкции за "заведомые" нарушения, должностные лица компаний, как представляется, могут использо-

вать в качестве оговорки фразу типа "исходя из известных мне сведений".

Требования статьи 302 - 27 августа 2002 года SEC утвердила окончательные правила в отношении подтверждения отчетности руководителем и финансовым директором в рамках годовых и квартальных отчетов, а также изменений и дополнений к ним. Подтверждения должны оформляться всеми публичными компаниями, включая иностранных частных эмитентов и эмитентов из числа малых предприятий, начиная с отчетов, подаваемых в период после 29 августа 2002 года. Кроме этого, новые правила обязывают всех эмитентов установить и поддерживать функционирование в компании общей системы раскрытия информации и сопутствующих средств контроля, обеспечивающей соблюдение требований к отчетности, предусмотренных Законом о биржах. Теперь руководитель компании и ее финансовый директор обязаны будут указывать в подтверждении, что они провели оценку эффективности процедур раскрытия информации в компании-эмитенте и сопутствующих средств контроля в трехмесячный период, предшествующий дате отчета, и что отчет содержит их выводы в отношении эффективности процедур раскрытия информации и средств контроля по результатам проведенной оценки.

В соответствии с новыми нормами Закона о биржах (13а-14 и 15г-14), руководитель компании и должностные лица, отвечающие за финансовые вопросы, при регистрации или подаче квартальных и годовых отчетов эмитента в соответствии с пунктами 13(а) или 15(г) Закона о биржах должны каждый подтвердить, что:

- они изучили отчет;
- исходя из имеющейся в их распоряжении информации, отчет не содержит каких-либо недостоверных заявлений по существенным фактам либо опущений существенных фактов, в отсутствие которых содержащиеся в отчете заявления с учетом обстоятельств, в которых такие заявления сделаны, могут вводить пользователя в заблуждение;
- исходя из имеющейся в их распоряжении информации, финансовая отчетность и другая финансовая информация в отчете обеспечивают достоверное представление финансового положения и результатов деятельности эмитента на соответствующую дату и за периоды, представленные в отчете;

- они и другие должностные лица, подписывающие подтверждение:
 - отвечают за установление и поддержание "процедур раскрытия информации и сопутствующих средств контроля" (новая формулировка, определяющая концепцию процедур и средств контроля, связанных с раскрытием информации);
 - разработали такие процедуры раскрытия информации и сопутствующие средства контроля, гарантирующие получение ими существенной информации, в особенности, в период подготовки отчета;
 - провели оценку процедур раскрытия информации и сопутствующих средств контроля в трехмесячный период, предшествующий дате отчета; и
 - представили в отчете свои выводы в отношении эффективности процедур раскрытия информации и сопутствующих средств контроля по результатам проведенной обязательной оценки;
- они и другие должностные лица, подписывающие подтверждение, проинформировали аудиторов эмитента и комитет по аудиту совета директоров (либо иных лиц, выполняющих аналогичные функции) обо всех:
 - серьезных упущениях в структуре или функционировании средств внутреннего контроля (традиционная формулировка, относящаяся к средствам внутреннего контроля в рамках подготовки финансовой отчетности), способных оказать отрицательное влияние на способность эмитента учитывать, обрабатывать, обобщать и представлять финансовые данные и указывающие аудиторам эмитента на наличие существенных недостатков в системе внутреннего контроля;
 - случаях мошеннических действий, вне зависимости от степени их существенности, с участием руководства или иных сотрудников, играющих важную роль в системе внутреннего контроля эмитента;
- они и другие должностные лица, подписывающие подтверждение, указали в отчете все имевшие место существенные изменения в системе внутреннего контроля и в иных факторах, которые способны оказать значительное влияние на систему внутреннего контроля после даты ее оценки, включая все меры по устранению серьезных упущений и существенных недостатков.

Новые правила распространяются на высшее руководство и финансовых должностных лиц любого эмитента, подающего квартальный или годовой отчет в SEC в соответствии с пунктами 13(а) или 15(г) Закона о биржах, включая иностранных частных эмитентов и эмитентов из числа малых предприятий. В соответствии с новыми правилами, подтверждения должны прилагаться к годовым отчетам по формам 10-K, 10-KSB, 20-F и 40-F, квартальным отчетам по формам 10-Q 10-QSB и изменениям к любым из вышеперечисленных отчетов. Управление корпоративных финансов SEC должен выпустить определение по вопросам соблюдения требований в отношении подтверждения отчетности согласно пунктам 13а-14 и 15г-14 Закона о биржах эмитентами ценных бумаг, обеспеченных активами.

Процедуры раскрытия информации и сопутствующие средства контроля - В соответствии с новыми пунктами 13а-14 и 15г-14 Закона о биржах, эмитент обязан установить и поддерживать функционирование общей системы раскрытия информации и сопутствующих средств контроля, обеспечивающей соблюдение требований к отчетности, предусмотренных Законом о биржах. Данные правила призваны дополнять существующие требования к представляющим отчетность компаниям, обязывающие их установить и поддерживать функционирование системы внутреннего контроля для целей выполнения обязанностей в части финансовой отчетности.

Прочие положения, касающиеся корпоративного управления и ответственности - Закон предусматривает ряд дополнительных ограничений в области корпоративного управления, в особенности, в том, что касается взаимоотношений компании с ее должностными лицами и директорами.

Возврат определенных видов премиальных и прибыли - В случае, если эмитент вынужден провести перевыпуск своей финансовой отчетности в связи с существенным несоблюдением любого из требований в отношении подготовки и представления отчетности в результате ненадлежащего выполнения должностных обязанностей, руководитель компании и ее финансовый директор теперь будут обязаны возвращать эмитенту все суммы:

- премиальных или иных поощрительных выплат либо вознаграждения на базе акций, полученные должно-

стным лицом от эмитента в течение 12-месячного периода после исходного опубликования документа, содержавшего перевыпущенную впоследствии финансовую отчетность; и

- дохода от продажи должностным лицом ценных бумаг эмитента в течение указанного 12-месячного периода.

Запрет на предоставление должностным лицам займов на личные нужды - Закон запрещает эмитентам предоставлять займы кому-либо из директоров и должностных лиц (либо эквивалентным им сотрудникам), кроме как в обычном ходе деятельности эмитента и при условии, что по своему типу займы аналогичны тем, что в обычном порядке предлагаются на открытом рынке, и предоставляются на рыночных условиях.

Данный запрет распространяется на эмитентов и их дочерние предприятия и действует в отношении как прямых, так и косвенных займов. Новые положения не применяются к займам, которые на дату введения в силу этих положений уже были предоставлены, при условии отсутствия каких-либо существенных изменений в каких бы то ни было условиях кредитования или продления его срока.

Закон предусматривает ограниченное число исключений для определенных видов кредитования (займы на ремонт и строительство жилья, потребительские кредиты, кредитные линии открытого типа, платежные карточки), при условии, что по своему типу они аналогичны тем, что предоставляются эмитентом в рамках его работы в секторе потребительного кредитования, а также займах, в обычном порядке предлагаемым на открытом рынке, а их условия не являются более выгодными по сравнению с займами на открытом рынке.

Инсайдерские операции во время приостановки действия схемы пенсионного обеспечения — Закон запрещает директорам и должностным лицам компании совершать операции с ее ценными бумагами, приобретенными в связи с работой или выполнением должностных обязанностей в качестве директора или руководителя, в течение периода приостановки действия схемы пенсионного обеспечения.

Периодом приостановки называется запрет на приобретение, передачу или продажу ценных бумаг эмитента

в течение не менее трех дней подряд, который распространяется не менее чем на 50% участников индивидуальных схем пенсионного обеспечения по закону 1974 года о пенсионном обеспечении сотрудников (ERISA). Эмитент обязан уведомить директоров, должностных лиц и SEC о любом периоде приостановки действия схемы, а администратор схемы пенсионного обеспечения, в свою очередь, обязан уведомить участников схемы и бенефициаров.

Ненадлежащее влияние на проведение аудита - Закон запрещает должностным лицам или директорам эмитента, а также любым лицам, действующим по их указанию, предпринимать какие бы то ни было действия, связанные со злонамеренным влиянием, принуждением, манипулированием или введением в заблуждение аудиторов эмитента и направленные на внесение существенных искажений в финансовую отчетность эмитента.

Кодекс этических норм для финансовых руководителей — Эмитенты будут обязаны сообщать, принят ли ими кодекс этических норм для финансовых руководителей, а если не принят — указывать причины. SEC вменяется в обязанности пересмотреть правила, относящиеся к вопросам, требующим оперативного раскрытия информации по форме 8-K, таким образом, чтобы предусмотреть такое раскрытие в случае внесения любых изменений или исключений в такой кодекс.

Чтобы выполнить требования Закона, кодекс этических норм должен содержать положения, обоснованно необходимые для стимулирования: (i) честного, этичного поведения, включая случаи урегулирования конфликтов личных и профессиональных интересов; (ii) полного, достоверного, точного, своевременного и понятного раскрытия информации в отчетности эмитента; (iii) соблюдения действующих норм и правил.

Настоящее положение не требует от компании принимать кодекс этических норм для финансовых руководителей. Требуется лишь сообщить, принят ли такой кодекс, и если нет, то почему. Тем не менее, в предложениях NYSE и NASDAQ содержится требование к компаниям, зарегистрированным на этих биржах, принять и раскрыть свой кодекс этических и деловых норм, а также сообщить обо всех исключениях из него, распространяющихся на директоров и должностных лиц.

Компенсационные фонды для инвесторов — В случае вынесения судебного или административного решения по законодательству о ценных бумагах, при котором SEC получает распоряжение о возмещении убытков и выплате штрафа, по предложению или указанию SEC суммы штрафов могут включаться в фонд для пострадавших от нарушения.

Расширение объема раскрываемой финансовой информации

Закон вводит ряд новых требований к эмитентам относительно раскрытия расширенного объема финансовой информации.

Раскрытие информации в периодической отчетности — Каждый финансовый отчет, содержащий финансовые документы, который необходимо готовить по GAAP или приводить в соответствие с этими нормами, а также подавать в SEC, должен отражать все существенные корректировки, определенные аудитором согласно GAAP и действующим правилам операций с ценными бумагами.

Помимо этого, SEC обязана разработать правила, согласно которым вся годовая и квартальная отчетность, подаваемая в SEC, должна содержать информацию обо всех существенных забалансовых сделках, операциях, обязательствах (в том числе потенциальных), а также прочих отношениях эмитента с неконсолированными организациями или лицами, которые в настоящем или в будущем могут оказать существенное влияние на финансовое положение эмитента, результаты его деятельности, ликвидность, капитальные затраты или ресурсы, либо значимые компоненты доходов и расходов.

В дополнение к изложенному, SEC обязана выпустить правила, согласно которым в финансовой информации, подготовленной не в полном соответствии с GAAP, включенной в какой-либо периодический отчет, поданный в SEC, документ, предназначенный для общего ознакомления, пресс-релиз или иное сообщение, не допускается искажение или опущение существенных фактов, в результате которого, учитывая обстоятельства, при которых происходит представление финансовой информации, подготовленной не в полном соответствии с GAAP, такая информация искажается. Информация, содержащаяся в упомянутых документах, должна быть выверена с финансовой отчетностью эмитента по стандартам GAAP.

Раскрытие сведений о сделках с участием руководства и крупных акционеров компании — Закон вносит изменения в п. 16(a) закона о ценных бумагах, где приводится перечень документов, которые обязаны подавать должностные лица, директора и акционеры, владеющие более чем 10% ценных бумаг любого класса. Сведения об изменении долей участия и структуры собственности по договорам типа "своп" с ценными бумагами, в которых участвуют должностные лица, директора и акционеры, владеющие более чем 10% акций, подлежат сообщению в течение двух рабочих дней с момента сделки. Через один год после вступления Закона в силу все упомянутые документы, подлежащие подаче согласно ст. 16, должны быть поданы в электронном виде и размещены на веб-сайте компании.

Оценка руководством системы внутреннего контроля — Закон требует от SEC выпустить правила, согласно которым эмитенты будут обязаны включать отчет о системе внутреннего контроля в подаваемую годовую отчетность. Этот отчет должен содержать формулировку ответственности руководства за создание и обеспечение работоспособности соответствующей структуры внутреннего контроля и процедур подготовки финансовой отчетности, а также оценку эффективности процедур внутреннего контроля, введенных эмитентом применительно к финансовой отчетности, по состоянию на конец предыдущего финансового года. Аудитор эмитента обязан произвести такую оценку и выпустить соответствующее заключение. Результаты оценки в соответствии с указанными правилами публикуются Советом (см. стр. 11).

Раскрытие информации эмитентами в режиме реального времени — Эмитенты обязаны оперативно и постоянно раскрывать дополнительную информацию о существенных изменениях в своем финансовом положении или деятельности, излагая ее простым и понятным языком. Эта информация может включать в себя сведения о тенденциях и их характере, а также схемы и графики, если SEC решит, что это отвечает требованиям интересам инвесторов и общественности.

Согласно настоящему положению Закона от SEC может потребоваться предложить какую-либо форму отчетности для иностранных компаний, зарегистрированных на американских биржах, с использованием

существующей формы 8-К или в ином порядке. До сих пор такие компании подавали документы только по форме 6-К.

Проведение SEC проверки периодической отчетности — Закон требует от SEC проверять информацию, раскрываемую публичными компаниями (включая финансовую отчетность), ценные бумаги которых котируются на биржах или торгуются через систему NASDAQ, регулярным и систематическим образом, т.е. не менее одного раза в три года. При планировании проверок SEC принимает во внимание, проводил ли эмитент различные существенные пересчеты результатов своей финансовой деятельности и подвержена ли цена на его акции значительным колебаниям по сравнению с другими эмитентами. Кроме того, внимание обращается на эмитентов с крупной рыночной капитализацией, на развивающиеся компании с непропорциональным отношением цены на акции к прибыли, а также на эмитентов, деятельность которых значительным образом влияет на какой-либо существенный сектор экономики.

Учитывая, что количество публичных компаний составляет около 15 000, SEC предстоит проводить в среднем 5 000 проверок в год.

Конфликт интересов применительно к работе аналитиков

Закон предписывает SEC непосредственно или через национальную ассоциацию по операциям с ценными бумагами либо фондовую биржу принять правила, регламентирующие случаи конфликта интересов, возникающего при подготовке рекомендаций аналитиками по ценным бумагам.

Объективность и независимость аналитиков — В задачи правил входит укрепление доверия общественности к аналитическим материалам по рынку ценных бумаг и обеспечение объективности и независимости аналитиков. Эта цель достигается следующим образом:

- просмотр или утверждение аналитических отчетов перед публикацией не может осуществляться лицами, работающими в брокерской или дилерской компании и специализирующимися на инвестиционных банковских операциях, или лицами, не несущими ответственности за проведение инвестиционного анализа, за исключением сотрудников юридических отделов

или отделов по соблюдению законодательства;

- надзор за деятельностью аналитиков по ценным бумагам и порядком оплаты их работы осуществляется должностными лицами брокерской или дилерской компании, не специализирующимися на инвестиционных банковских операциях;
- брокерская или дилерская компания, а также ее сотрудники, специализирующиеся на инвестиционных банковских операциях, не имеют права прямо или косвенно преследовать какого-либо аналитика по ценным бумагам, являющегося сотрудником компании или ее аффилированных сторон, за подготовку негативного или в иных отношениях неблагоприятного аналитического отчета, либо угрожать ему таким преследованием.

Кроме того, правила должны: (1) определять периоды, в течение которых брокерам или дилерам, участвующим или планирующим участвовать в размещении ценных бумаг на открытом рынке в качестве андеррайтеров или дилеров, не разрешается публиковать или иным образом распространять аналитические отчеты, связанные с такими ценными бумагами или их эмитентами; (2) предусматривать структурные и институциональные меры, благодаря которым обеспечивается внутренняя информационная защита деятельности аналитиков по ценным бумагам, работающих в составе зарегистрированных брокерских или дилерских компаний, не допускающая проверок, давления или контроля со стороны лиц, чье участие в инвестиционных банковских операциях может повлиять на мнения или указания таких лиц; (3) регламентировать прочие вопросы по усмотрению SEC.

Раскрытие потенциальных случаев конфликта интересов применительно к работе аналитиков — Закон предписывает SEC непосредственно или через национальную ассоциацию по операциям с ценными бумагами либо фондовую биржу принять правила, обоснованно требующие от аналитиков по ценным бумагам, брокеров и дилеров раскрывать в публичных материалах или аналитических отчетах случаи конфликта интересов, которые, как им было или должно было быть известно, имели место на момент распространения таких материалов или отчетов, включая сведения о том,

- имеет ли аналитик по ценным бумагам инвестиции в капитал или долговые обязательства эмитента,

- являющегося объектом таких материалов или отчетов, и в каком объеме;
- получал ли зарегистрированный брокер, дилер или какая-либо их аффилированная сторона, в том числе аналитик по ценным бумагам, какое-либо вознаграждение от эмитента, являющегося объектом таких материалов или отчетов;
 - является ли в настоящее время или являлся ли в течение года по дате распространения таких материалов или отчетов эмитент, рекомендации по ценным бумагам которого содержатся в них, клиентом данного зарегистрированного брокера или дилера, а если являлся, то какие виды услуг они оказывали эмитенту;
 - получал ли аналитик по ценным бумагам вознаграждение за аналитический отчет, основанное (помимо прочих факторов) на доходах зарегистрированного брокера или дилера от инвестиционных банковских операций (прямо или косвенно связанных с эмитентом, являвшимся объектом анализа);
 - а также информацию о прочих случаях конфликта интересов по усмотрению SEC, являющихся существенными для инвесторов, аналитиков, брокеров или дилеров.

Реформа системы аудита и бухгалтерского учета

Совет по надзору за аудитом и бухгалтерским учетом в публичных компаниях

В целях осуществления надзора за аудитом публичных компаний, подпадающих под действие законодательства о ценных бумагах, а также "в целях защиты интересов инвесторов и общественности в целом за счет подготовки содержательных, достоверных и независимых аудиторских заключений о компаниях, ценные бумаги которых находятся в открытой продаже, обращении и владении", Закон учреждает Совет по надзору за аудитом и бухгалтерским учетом в публичных компаниях (далее – "Совет"). Совет является некоммерческой организацией, созданной по законодательству г. Вашингтон (округ Колумбия) и поднадзорной SEC.

Членство в Совете – В состав Совета входит 5 членов, назначаемых из числа "известных граждан безупречной репутации и порядочности, доказавших свою приверженность интересам инвесторов и общественности и продемонстрировавших понимание предусмотренных законодательством по ценным бумагам обязанностей эмитентов по раскрытию финансовой информации и характера такой информации, а также обязательств аудиторов в связи с подготовкой и выпуском заключений по такой информации". В составе Совета должно быть два (но не более) члена, являющихся в настоящее время или являвшихся ранее сертифицированными присяжными бухгалтерами. Такие члены не имеют права занимать пост председателя Совета, если они прекратили работу в качестве сертифицированного присяжного бухгалтера менее чем за 5 лет до назначения в Совет. Члены Совета исполняют свои обязанности на условиях полной занятости, и во время работы в составе Совета им запрещается поступать на работу к какому бы то ни было другому лицу или заниматься какой бы то ни было другой профессиональной или коммерческой деятельностью. Членам Совета запрещается участвовать в каких-либо прибылях аудиторских фирм или получать от них платежи, за исключением определенных пенсионных выплат.

SEC (по согласованию с председателем совета управляющих Федеральной резервной системы и министром финансов) назначает членов Совета и определяет срок работы членов Совета первого состава.

Члены Совета назначаются сроком на 5 лет. При этом для членов Совета первого состава (кроме председателя) установлен особый порядок с заменой одного члена ежегодно в течение первых четырех лет. Лицо, назначаемое вместо члена Совета, досрочно прекратившего исполнение своих обязанностей, продолжает исполнять обязанности только до окончания срока работы заменяемого члена Совета. Запрещается назначать членов Совета или председателя Совета более чем на 2 срока, в том числе подряд.

Обязанности Совета – Согласно Закону, обязанности Совета после того, как SEC примет решение о начале его работы, заключаются в следующем:

- (1) регистрация аудиторских фирм, готовящих аудиторские заключения в отношении эмитентов;
- (2) разработка стандартов аудита, контроля качества, этики, независимости и т.п., связанных с подготовкой аудиторских заключений в отношении эмитентов;
- (3) проведение проверок зарегистрированных аудиторских фирм;
- (4) проведение расследований, принятие дисциплинарных мер и наложение санкций на зарегистрированные аудиторские фирмы и их ассоциированные стороны;
- (5) выполнение иных обязанностей или функций, которые Совет или SEC своим правилом или распоряжением сочтет необходимыми или уместными для поддержания высоких профессиональных стандартов и повышения качества услуг, предлагаемых зарегистрированными аудиторскими фирмами;
- (6) обеспечение соблюдения зарегистрированными аудиторскими фирмами положений Закона, правил Совета, профессиональных стандартов и законодательства

о ценных бумагах, связанных с подготовкой и выпуском аудиторских отчетов, а также возникающими в связи с этим материальными и прочими обязательствами;

- (7) составление бюджета и координация деятельности Совета и его аппарата.

Обязательная регистрация в Совете – Через 180 дней после того, как SEC примет решение о начале работы Совета, подготовка и выпуск аудиторского отчета или участие в такой подготовке и выпуске в отношении любого эмитента, осуществляемые любыми лицами, кроме зарегистрированных аудиторских фирм, будут считаться нарушением закона.

Разработка регистрационной формы еще не завершена, однако Закон предусматривает включение в заявку на регистрацию следующих сведений:

- (1) наименование всех эмитентов, в отношении которых фирма готовила или выпускала аудиторские заключения в течение предыдущего календарного года, а также в отношении которых фирма намерена готовить или выпускать аудиторские заключения в течение текущего календарного года;
- (2) суммы вознаграждения, полученные фирмой от каждого из таких эмитентов за оказание аудиторских, иных бухгалтерских и прочих услуг;
- (3) иная текущая финансовая информация за последний финансовый год по обоснованному запросу Совета;
- (4) документ с описанием правил фирмы по обеспечению контроля качества при оказании услуг в области аудита и бухгалтерского учета;
- (5) список всех бухгалтеров, связанных с фирмой, которые принимают прямое или косвенное участие в подготовке аудиторских заключений, с указанием номера лицензии или аттестата каждого из них, а также номера государственной лицензии самой фирмы;
- (6) информация, касающаяся процессуальных действий уголовного, гражданского или административного характера, либо дисциплинарных разбирательств в отношении фирмы или любого ее ассоциированного лица в связи с каким бы то ни было аудиторским заключением;
- (7) копии периодических или годовых отчетов, поданных эмитентом в SEC в течение предыдущего календарного года, где раскрываются разногласия в области бухгалтерского учета между эмитентом

и фирмой в связи с составленным или подготовленным ею аудиторским заключением в отношении такого эмитента;

- (8) прочие сведения, оговоренные правилами Совета или SEC и являющиеся необходимыми или уместными с учетом интересов инвесторов и общественности.

Согласие на сотрудничество – К каждой заявке на регистрацию должно прилагаться согласие на сотрудничество и выполнение любых запросов о даче показаний или составлении документов, которые могут быть сделаны Советом во исполнение своих полномочий и обязанностей (а также подтверждение готовности обеспечить и получить такое согласие от каждой из ассоциированных сторон аудиторской фирмы в качестве условия продолжения их работы в фирме или сохранения иных отношений с ней), а также заявление, подтверждающее понимание и согласие фирмы с тем, что упомянутое сотрудничество, выполнение запросов и обеспечение и получение согласия от ассоциированных сторон фирмы согласно правилам Совета является неременным условием сохранения действия регистрации фирмы в Совете.

Регулярная отчетность – Каждая зарегистрированная аудиторская фирма будет обязана подавать в Совет ежегодный отчет (и при необходимости может быть обязана подавать отчетность через меньшие интервалы) для уточнения сведений, приведенных в регистрационной заявке, и сообщения Совету такой дополнительной информации, которая может быть затребована Советом или SEC.

Доступность регистрационных заявок и отчетов – Предусмотренные Законом регистрационные заявки и годовые отчеты, или такие их части, которые могут быть оговорены правилами Совета, должны быть открыты для публичного ознакомления с учетом правил Совета или SEC, а также применимых законодательных актов, регулирующих конфиденциальность корпоративной, личной или иной информации, содержащейся в таких заявках или отчетах; при условии, что Совет ни при каких обстоятельствах не будет допускать публичного разглашения сведений, которые при наличии достаточных оснований будут классифицированы соответствующими аудиторскими фирмами как внутренняя информация.

Контроль за качеством аудита и нормами профессиональной этики

Закон устанавливает, что Совет вправе дополнять, изменять или модифицировать предусмотренные Законом стандарты аудита и подтверждения, нормы контроля качества и этические нормы, которыми аудиторские фирмы должны руководствоваться при подготовке и выпуске аудиторских заключений, с учетом необходимости или целесообразности таких изменений в интересах общественности или для защиты прав инвесторов.

Установленные Законом стандарты аудиторской деятельности -

Для достижения указанной цели принимаемые Советом стандарты аудиторской деятельности будут включать требования о том, что каждая аудиторская фирма обязана (1) готовить и хранить в течение как минимум семи лет рабочие материалы аудита и другую информацию, относящуюся к любому аудиторскому заключению, причем такие материалы и информация должны быть достаточно детальными для обоснования сделанных выводов; (2) обеспечивать проверку и утверждение аудиторских заключений (и прочей связанной с ними информации) одним или двумя партнерами, а также утверждение выпускаемого заключения квалифицированным экспертом (согласно предписаниям Совета), связанным с аудиторской фирмой, но не отвечающим за проведение аудиторской проверки, либо независимым проверяющим; и (3) указывать в каждом аудиторском заключении объем тестирования аудиторами структуры и процедур внутреннего контроля, имеющихся у эмитента.

Аудиторское заключение по системе внутреннего контроля

эмитента - Аудитор обязан представить (в составе аудиторского заключения или в виде отдельного отчета) результаты, полученные им в ходе такого тестирования, и оценку того, обеспечивает ли указанная структура и процедуры внутреннего контроля (1) ведение учета, точно, достоверно и достаточно подробно отражающего операции и распоряжение активами эмитента; (3) достаточную уверенность в том, что операции учтены таким образом, который необходим для подготовки финансовой отчетности в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета, и что поступления и расходование средств эмитента имеют место исключительно с санкции его руководства и директоров. Отчет также должен содержать описание существ-

венных недостатков в системе внутреннего контроля и любых существенных фактов несоблюдения установленных правил, выявленных в ходе тестирования.

Стандарты контроля за качеством работы аудитора - Принимаемые Советом стандарты контроля качества выпускаемых аудиторских заключений должны положения о том, что каждая зарегистрированная аудиторская фирма обязана соблюдать требования относительно норм профессиональной этики и независимости от эмитентов, по отчетности которых фирма выпускает аудиторские заключения; консультирования по вопросам бухгалтерского учета и аудита в рамках самой фирмы; контроля за аудиторскими процедурами; привлечения, профессионального обучения и продвижения персонала; утверждения новых клиентов, продолжения работы с клиентами и проведения внутренних проверок, а также такие другие требования, которые могут быть установлены Советом.

Инспектирование аудиторских фирм - Закон предписывает Совету организовать постоянную программу проверок для оценки соблюдения каждой зарегистрированной аудиторской фирмой положений Закона, правил Совета, правил SEC или профессиональных стандартов в ходе проведения аудиторских проверок, выпуска аудиторских заключений и в связи с другими вопросами, касающимися эмитентов. В зарегистрированных аудиторских фирмах, регулярно выпускающих аудиторские заключения по более чем 100 эмитентам, предусмотренные данной статьей проверки должны проводиться на ежегодной основе, а в зарегистрированных аудиторских фирмах, регулярно выпускающих аудиторские заключения по 100 и менее эмитентам - не реже одного раза в 3 года.

В ходе каждой проверки Совет выявляет любые факты, действия или упущения со стороны зарегистрированной аудиторской фирмы или работающих в ней лиц, которые представляют собой нарушение Закона, правил Совета, правил SEC, собственной политики фирмы в отношении контроля качества или профессиональных стандартов, при необходимости доводит такие факты, действия или упущения до сведения SEC и соответствующих регулирующих органов штатов и инициирует официальное расследование или принимает необходимые дисциплинарные меры в отношении каждого такого нарушения.

В ходе проверки зарегистрированной аудиторской фирмы Совет по своему усмотрению выборочно инспектирует и анализирует порученные фирме аудиторские и обзорные проверки (включая аудиторские проверки, которые могут быть объектом судебных разбирательств или иных споров между аудиторской фирмой и одной или несколькими третьими сторонами), проводимые различными отделениями фирмы и работающими в ней лицами; оценивает достаточность существующей в фирме системы контроля качества, а также документальное оформление и представление результатов контроля; и проводит такое иное тестирование процедур аудита, надзора и контроля качества в фирме, которое будет сочтено необходимым или целесообразным с учетом целей проверки и обязанностей Совета.

По результатам каждой проверки, проведенной Советом согласно данной статье, в SEC и соответствующие регулирующие органы штатов направляется письменный отчет. К отчету прилагается письмо или комментарии Совета либо проверяющего, а также письменный ответ зарегистрированной аудиторской фирмы. Содержание отчета публикуется в достаточно полном виде, за исключением разделов о результатах проверки, содержащих критические замечания или указания на возможные недостатки в системе контроля качества проверяемой фирмы, если такие недостатки устранены фирмой приемлемым для Совета образом в течение 12 месяцев с даты отчета о проверке.

Санкции - Если Совет выявляет любые факты, действия или упущения со стороны зарегистрированной аудиторской фирмы или работающих в ней лиц, которые представляют собой нарушение Закона, правил Совета или положений законодательства о ценных бумагах, касающихся подготовки и выпуска аудиторских заключений и соответствующих обязательств и ответственности бухгалтеров, либо нарушение профессиональных стандартов, Совет вправе принять такие дисциплинарные меры или меры по исправлению сложившегося положения, которые он сочтет необходимыми, включая:

- (1) временную приостановку действия или аннулирование регистрации, полученной согласно данной статье;
- (2) временное или постоянное отстранение виновных лиц от работы в зарегистрированных аудиторских фирмах либо запрет на аудиторскую деятельность;
- (3) временное или постоянное ограничение деятельности,

функций или операций такой фирмы или лица (за исключением связанных с прохождением дополнительного профессионального обучения или подготовки);

- (4) гражданско-правовые взыскания за каждое такое нарушение в размере, не превышающем
 - а. 100 тыс. долларов для физического лица или 2 млн. долларов для любого другого лица; и
 - б. во всех случаях, к которым применим п. (5) (Умышленные или намеренные действия) - 750 тыс. долларов для физического лица или 15 млн. долларов для любого другого лица;
- (5) порицание;
- (6) требование пройти дополнительное профессиональное обучение или подготовку;
- (7) любые другие уместные санкции, предусмотренные правилами Совета.

Иностранные аудиторские фирмы

Применимость к иностранным аудиторским фирмам - Закон особо оговаривает, что положения настоящего Закона и принятые в соответствии с ним правила Совета и SEC распространяются на любые иностранные аудиторские фирмы, которые готовят или представляют аудиторские заключения в отношении эмитентов, в том же порядке и в той же мере, в какой они применимы к аудиторским фирмам, созданным и работающим в соответствии с законодательством США. При этом регистрация в Совете сама по себе не создает основы для распространения на иностранную аудиторскую фирму юрисдикции федеральных судов США или судов штатов, за исключением споров между такими фирмами и Советом.

Совет может своим постановлением определить, что иностранная аудиторская фирма, не выпускающая аудиторских заключений, тем не менее, играет настолько существенную роль в подготовке и представлении заключений по конкретным эмитентам, что ее необходимо или целесообразно рассматривать как аудиторскую фирму, подлежащую регистрации в Совете и надзору с его стороны.

Предоставление рабочих материалов аудита - Если иностранная аудиторская фирма выпускает заключение или оказывает иные услуги существенного характера, используемые зарегистрированной аудиторской фирмой в связи с подготовкой аудиторского заключения

или его части либо отдельных мнений в составе аудиторского заключения, считается, что таким образом иностранная аудиторская фирма автоматически дает согласие на предоставление рабочей документации по аудиту в распоряжение Совета или SEC в случае проведения ими любого расследования в отношении такого аудиторского заключения. При этом на фирму распространяется юрисдикция судов США в части принудительного исполнения любых требований о предоставлении указанной рабочей документации.

В соответствии с Законом, если зарегистрированная аудиторская фирма использует аудиторское мнение иностранной аудиторской фирмы, то автоматически считается, что она согласна на предоставление для изучения Советом или SEC рабочей документации иностранной фирмы и предварительно получила согласие иностранной фирмы на такое предоставление в качестве условия для использования мнения этой иностранной аудиторской фирмы.

Независимость аудиторов

Не связанные с аудитом услуги, которые запрещено оказывать клиентам

Закон вносит в Закон о биржах поправки, запрещающие зарегистрированным аудиторским фирмам (и любым работающим в них лицам), которые проводят аудиторскую проверку эмитентов, оказывать им следующие не связанные с аудитом услуги:

- (1) услуги по ведению бухгалтерского учета или иные услуги, связанные с ведением учета или подготовкой финансовой отчетности проверяемого клиента;
- (2) разработка и внедрение финансовых информационных систем;
- (3) услуги по оценке, заключения о справедливой стоимости или подтверждение имущественных вкладов в капитал;
- (4) актуарные услуги;
- (5) услуги по организации внутреннего аудита;
- (6) управленческие или кадровые услуги;
- (7) услуги в качестве брокеров, дилеров, инвестиционных консультантов или инвестиционного банка;
- (8) юридические и экспертные услуги, не имеющие отношения к аудиту;
- (9) любые другие услуги, которые Совет своим постановлением признает недопустимыми.

Закон не содержит определения перечисленных услуг, однако SEC в своем положении о независимости, выпущенном в декабре 2000 года, уже наложила запрет на большинство из них. Существует определенная вероятность того, что принятые SEC определения и исключения останутся неизменными, по крайней мере, в обозримом будущем.

Требование о предварительном утверждении консультационных услуг

Зарегистрированная аудиторская фирма может оказывать проверяемому клиенту любые другие не связанные с аудитом услуги (включая услуги в области налогообложения), не попавшие в приведенный выше список, при условии их предварительного утверждения созданным эмитентом комитетом по аудиту.

Предварительное утверждение аудиторских и иных услуг -

Закон обязывает созданный эмитентом комитет по аудиту предварительно утверждать все услуги (как аудиторские, так и не связанные с аудитом), оказываемые зарегистрированной аудиторской фирмой. При этом закон не требует утверждения комитетом не связанных с аудитом услуг, которые оказывает другая бухгалтерская или иная фирма, не проводящая аудиторскую проверку эмитента.

Отсутствие требования об особом порядке -

Закон не обязывает комитеты по аудиту устанавливать особый порядок для предварительного утверждения услуг. Члены комитета по аудиту должны голосовать в соответствии с теми нормами, которые они сочтут целесообразными с учетом возложенных на них фидуциарных обязанностей и других значимых соображений.

Возможность предварительного утверждения в любое время -

Комитет по аудиту вправе в любое время принимать решения о предварительном утверждении услуг. Так, например, он может на своем заседании в марте принять решение о предварительном утверждении не связанных с аудитом услуг, которые будут оказаны в августе. Тем не менее, в рамках своих общих полномочий SEC или Совет могут установить максимальный срок предварительного утверждения, например, определив, что решение о предварительном утверждении услуг может быть принято не более чем за один год до начала их оказания.

Отсутствие ограничения на число услуг, которые могут быть одновременно представлены на предварительное утверждение -

Закон не ограничивает число не связанных с аудитом услуг, которые могут быть утверждены комитетом по аудиту на одном заседании или одновременно. Тем не менее, в отчете сенатского комитета отмечается, что каждая услуга должна быть представлена на утверждение отдельно. В частности, резолюция комитета по аудиту, разрешающая "оказание любых услуг, которые руководство сочтет целесообразным поручить аудитору" или "любых не связанных с аудитом услуг, разрешенных действующим законодательством" не будет отвечать законодательным требованиям.

Делегирование полномочий по предварительному утверждению услуг одному или нескольким членам комитета - Закон разрешает комитету по аудиту делегировать полномочия по предварительному утверждению не связанных с аудитом услуг одному или нескольким членам комитета (входящим в состав совета директоров). Наделенное такими полномочиями лицо обязано отчитываться о каждом случае предварительного утверждения услуг на очередном заседании комитета по аудиту. Такое делегирование полномочий может быть полезно в тех случаях, когда комитету по аудиту, например, поручено в кратчайшие сроки определить целесообразность разрешения аудитору эмитента оказывать новые не связанные с аудитом услуги.

Требование о раскрытии информации об утвержденных услугах - Закон обязывает компании предоставлять инвесторам информацию об утверждении услуг комитетом по аудиту в подаваемой в SEC периодической отчетности.

Исключение из правил - Требование о предварительном утверждении услуг неприменимо в случаях, когда аудиторы оказывают услуги, которые на момент их привлечения не были классифицированы, как не связанные с аудитом, при условии, что совокупная стоимость всех таких услуг, не связанных с аудитом, не превышает 5% от общей стоимости услуг аудитора, и что информация об оказании таких услуг своевременно доведена до сведения комитета по аудиту и утверждена им до завершения аудиторской проверки.

Закон Сарбейнса-Оксли от 2002 г. — Перечень терминов и определений

Термины	Определения, содержащиеся в Законе
Компетентный государственный регулирующий орган	Термин "компетентный государственный регулирующий орган" означает государственное учреждение или другой орган, отвечающие за лицензирование или регулирование другим способом практики бухгалтерского учета в одном или нескольких штатах, юрисдикция которых применительно к тому или иному конкретному вопросу распространяется на зарегистрированную аудиторскую фирму или ассоциированное с нею лицо.
Аудит	Термин "аудит" означает проверку финансовой отчетности любого эмитента независимой аудиторской фирмой в соответствии с правилами Совета или SEC (либо, в период, предшествующий принятию применимых правил Совета согласно ст. 103, в соответствии с действующими на этот момент стандартами аудиторской и сопутствующей деятельности, общепринятыми для означенных целей) с целью выражения мнения об указанной отчетности.
Комитет по аудиту	Термин "комитет по аудиту" означает: (А) комитет (или эквивалентный ему орган), созданный из числа членов совета директоров эмитента для надзора за процедурами ведения бухгалтерского учета и подготовки финансовой отчетности эмитента, а также за аудитом финансовой отчетности эмитента; (Б) в случае отсутствия такого комитета в структуре эмитента - совет директоров эмитента в полном составе.
Аудиторское заключение	Термин "аудиторское заключение" означает документ или другой материал: (А) подготовленный после проведения аудита для целей обеспечения соблюдения эмитентом норм законодательства о ценных бумагах; (Б) в котором аудиторская фирма (i) излагает свое мнение относительно финансовой отчетности, отчета или другого документа; или (ii) заявляет, что такое мнение не может быть выражено.
Совет	Термин "Совет" означает Совет по надзору за аудитом и бухгалтерским учетом в публичных компаниях, формируемый в соответствии со ст. 101.
Кодекс этических норм	Термин "кодекс этических норм" означает стандарты, которые, согласно обоснованному мнению, считаются необходимыми для обеспечения: (1) добросовестных и соответствующих этическим нормам действий, включая урегулирование фактических или очевидных конфликтов между личными интересами и профессиональными обязанностями в соответствии с этическими нормами; (2) полного, объективного, точного, оперативного и доступного для понимания раскрытия информации в периодических отчетах, которые должны быть представлены эмитентом; и (3) соблюдения применимых правил и норм, установленных государственными органами.

Термины	Определения, содержащиеся в Законе
SEC	Термин "SEC" означает Комиссию США по ценным бумагам и биржам.
Финансовый эксперт	<p>Термин "финансовый эксперт" не имеет четкого определения в Законе, поэтому он может определяться по усмотрению SEC с учетом факторов, перечисленных ниже. При определении термина "финансовый эксперт" для целей настоящего пункта SEC должна определить наличие у лица (благодаря полученному образованию или приобретенному опыту в качестве независимого бухгалтера или аудитора, либо в качестве главного финансового директора, контролера или главного бухгалтера эмитента, либо в результате работы в должности, связанной с выполнением аналогичных функций):</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) представления об общепринятых принципах ведения бухгалтерского учета и подготовки финансовой отчетности; (2) опыта: <ol style="list-style-type: none"> (А) подготовки или аудита финансовой отчетности сопоставимых компаний-эмитентов; и (Б) применения указанных принципов в связи с отражением в учете оценочных данных, начислений и резервов; (3) опыта работы со средствами внутреннего контроля; и (4) представления о функциях комитета по аудиту.
Иностранная аудиторская фирма	Термин "иностранная аудиторская фирма" означает аудиторскую фирму, созданную и функционирующую согласно законодательству иностранного государства или его административно-территориального подразделения.
Противозаконные профессиональные действия	<p>Термин "противозаконные профессиональные действия" означает:</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) умышленные или заведомые действия, включая опрометчивые поступки, которые ведут к нарушению применимых профессиональных стандартов; и (2) небрежные действия в форме: <ol style="list-style-type: none"> (А) единичных действий, носящих противозаконный характер, которые ведут к нарушению применимых профессиональных стандартов в обстоятельствах, в которых зарегистрированная аудиторская фирма или ассоциированное лицо осведомлены или должны быть осведомлены о необходимости повышенной внимательности; или (Б) повторных противозаконных действий, каждое из которых ведет к нарушению применимых профессиональных стандартов, и которые свидетельствуют о недостаточном уровне компетентности для работы с SEC.
Схема пенсионного обеспечения с открытием личного счета	Термин "схема пенсионного обеспечения с открытием личного счета" имеет значение, закрепленное в ст. 3(34) Закона 1974 г. о схемах пенсионного обеспечения (ERISA) (29 U.S.C. 1002(34)), но не включает в себя схему индивидуального пенсионного обеспечения (в значении ст. 101(i)(8)(B) указанного Закона (29 U.S.C. 1021(i)(8)(B))).
Эмитент	Термин "эмитент" означает эмитента (согласно определению в ст. 3 Закона 1934 г. о фондовых биржах (15 U.S.C. 78c)), который имеет ценные бумаги, зарегистрированные согласно ст. 12 указанного Закона (15 U.S.C. 78l), либо обязан представлять отчеты согласно ст. 15(d) (15 U.S.C. 78o(d)), либо подает или подал регистрационную заявку, еще не вступившую в силу согласно Закону 1933 г. о ценных бумагах (15 U.S.C. 77a et seq) и не отозванную эмитентом.
Обязательная ротация	Термин "обязательная ротация" подразумевает ограничение количества лет, в течение которых конкретная зарегистрированная аудиторская фирма может являться официальным аудитором конкретного эмитента.
Услуги, не связанные с аудитом	Термин "услуги, не связанные с аудитом" означает любые профессиональные услуги, оказываемые эмитенту зарегистрированной аудиторской фирмой, кроме услуг, оказываемых эмитенту в связи с аудитом или проверкой финансовой отчетности эмитента.

Термины	Определения, содержащиеся в Законе
<p>Лица, связанные с аудиторской фирмой</p>	<p>(А) ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ. Термины "лицо, связанное с аудиторской фирмой" (либо с "зарегистрированной аудиторской фирмой") и "ассоциированное лицо аудиторской фирмы" (или "зарегистрированной аудиторской фирмы") означают любого индивидуального частного предпринимателя, партнера, акционера, принципала, бухгалтера или другого специалиста аудиторской фирмы либо любой другой независимой подрядной или иной организации, который в связи с подготовкой или выпуском аудиторского заключения:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) участвует в прибылях этой фирмы или получает от нее компенсацию в любой другой форме; или (ii) участвует в любой деятельности этой фирмы в качестве агента или другом качестве, выступая от имени означенной аудиторской фирмы. <p>(Б) ИСКЛЮЧЕНИЯ. Совет может своим решением отменить действие определения, приведенного в пп. (А), в отношении лиц, занятых исключительно выполнением административных функций, в той мере, в какой такое исключение, по мнению Совета, соответствует целям настоящего Закона, интересам общества или защиты инвесторов.</p>
<p>Профессиональные стандарты</p>	<p>Термин "профессиональные стандарты" означает:</p> <p>(А) принципы бухгалтерского учета, которые:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) установлены органом по формулированию стандартов, рассматриваемым в ст. 19(b) Закона 1933 г. о ценных бумагах (в редакции настоящего Закона), или предписаны SEC согласно ст. 19(a) указанного Закона (15 U.S.C. 17a(s)) или ст. 13(b) Закона 1934 г. о фондовых биржах (15 U.S.C. 78a(m)); и (ii) применимы к аудиторским заключениям по конкретным эмитентам либо рассматриваются в рамках системы контроля качества конкретной зарегистрированной аудиторской фирмы; и <p>(Б) стандарты аудита и подтверждения данных, правила и процедуры внутреннего контроля, стандарты этических норм и компетентности, а также стандарты независимости (включая правила, сформулированные во исполнение главы II), которые, по определению Совета или SEC:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) относятся к подготовке или выпуску аудиторских заключений для эмитентов; и (ii) установлены или приняты Советом согласно ст. 103(a) либо сформулированы в качестве правил SEC.
<p>Аудиторская фирма</p>	<p>Термин "аудиторская фирма" означает:</p> <p>(А) индивидуальное частное предприятие, партнерство, зарегистрированное объединение, корпорацию, общество с ограниченной ответственностью, партнерство с ограниченной ответственностью или другое юридическое лицо, которое занимается практикой в области независимого бухгалтерского учета либо подготовкой или выпуском аудиторских заключений; и</p> <p>(Б) любое ассоциированное лицо любого предприятия, рассматриваемого в пп. (А) (в той мере, в какой это определено правилами Совета).</p>
<p>Зарегистрированная аудиторская фирма</p>	<p>Термин "зарегистрированная аудиторская фирма" означает аудиторскую фирму, зарегистрированную Советом в соответствии с Законом.</p>
<p>Аналитический отчет</p>	<p>Термин "аналитический отчет" означает документ в письменной или электронной форме, который включает в себя анализ акций по конкретным компаниям или отраслям и содержит информацию, которая обоснованно считается достаточной основой для принятия инвестиционного решения.</p>

Термины	Определения, содержащиеся в Законе
Правила Совета	Термин "правила Совета" означает положения и правила Совета (представленные на рассмотрение SEC, а также утвержденные, модифицированные или скорректированные ею в соответствии со ст. 107), а также сформулированные Советом правила, нормы и положения об их интерпретации, которые SEC, согласно действующим правилам, может считать правилами Совета, необходимые или уместные для соблюдения общественных интересов или для защиты инвесторов.
Ценная бумага	Термин "ценная бумага" имеет значение, указанное в ст. 3(а) Закона 1934 г. о фондовых биржах (15 U.S.C. 78c(a)).
Аналитик по ценным бумагам	Термин "аналитик по ценным бумагам" означает любое ассоциированное лицо зарегистрированного брокера или дилера, которое несет основную долю ответственности за подготовку содержательной части аналитического отчета, а также любое ассоциированное лицо, которое прямо или косвенно подотчетно аналитику по ценным бумагам в связи с подготовкой такого отчета, независимо от того, работает ли означенное лицо в должности "аналитика по ценным бумагам" или нет.
Законодательство о ценных бумагах	Термин "законодательство о ценных бумагах" означает законодательные положения, приведенные в ст. 3(а)(47) Закона 1934 г. о фондовых биржах (15 U.S.C. 78c(a)(47)) (в редакции настоящего Закона), и включает в себя правила, нормы и предписания, сформулированные SEC в соответствии с ними.
Штат	Термин "штат" означает любой штат США, округ Колумбию, Пуэрто-Рико и Виргинские острова или любые другие территории и владения США.

Сроки ввода в действие отдельных статей Закона Сарбейнса-Оксли

Сроки	Статьи	Действия
30 июля 2002 г.	§906	Подтверждение периодической отчетности руководителями и финансовыми директорами под угрозой уголовной ответственности;
		Руководители и финансовые директора обязаны вернуть определенные суммы премиальных и прибыли в случае пересмотра отчетности их компаний в результате неправомερных действий;
		Эмитентам запрещено предоставлять индивидуальные ссуды руководящим сотрудникам;
		Стандарт, применимый при отстранении должностных лиц и директоров, снижен до критерия "пригодности"; при этом SEC наделена полномочиями добиваться такого отстранения в административном порядке;
		Разработанное SEC положение 102(e) получило силу закона;
		SEC обязана проверять информацию, периодически раскрываемую каждым эмитентом, как минимум один раз в три года;
		SEC получает расширенные полномочия по наложению санкций на брокеров, дилеров и инвестиционных консультантов;
		SEC может ходатайствовать о временном замораживании активов;
		SEC устанавливает требования в части регистрации органа по внедрению норм GAAP (сроки не указаны);
		SEC формулирует правила оценки руководством средств внутреннего контроля (сроки не указаны);
		SEC формулирует правила раскрытия информации об эмитентах в режиме реального времени (сроки не указаны);
		В интересах лиц, ставших жертвами мошеннических операций с ценными бумагами, SEC может налагать гражданско-правовые санкции в дополнение к суммам возмещения;
		Повышена эффективность использования информаторов;
		Увеличен срок давности по правонарушениям в форме мошеннических операций с ценными бумагами;
		Сформулирован новый свод положений об уголовной ответственности за совершение мошеннических операций с ценными бумагами;
		Ужесточены наказания за умышленное нарушение законодательства о ценных бумагах (штраф на сумму до 5 млн. долларов и тюремное заключение на срок до 20 лет);
		Мошеннические операции, связанные с использованием почтовых и электронных переводов, наказываются тюремным заключением на срок до 20 лет;
		Уничтожение документов в рамках федерального расследования или банкротства наказывается тюремным заключением на срок до 20 лет;
		Несоблюдение бухгалтерами срока хранения рабочей аудиторской документации в течение 5 лет наказывается тюремным заключением на срок до 10 лет;
		Увеличены максимальные уголовные наказания за преднамеренное препятствование официальным разбирательствам;
Увеличены максимальные наказания за нарушение Закона о схемах пенсионного обеспечения (ERISA);		
Долговые обязательства, связанные с нарушением законодательства о ценных бумагах, не могут погашаться в рамках банкротства; и		
Федеральные суды могут налагать запреты на операции с мелкими акциями.		

Сроки	Статьи	Действия
К 29 августа 2002 г.	§302	SEC принимает правила обязательного подтверждения финансовой отчетности руководителем и финансовым директором (директорами) компании.
К 29 августа 2002 г.	§403	Раскрытие информации об операциях с участием членов руководства и основных акционеров в течение двух рабочих дней.
К 28 октября 2002 г.	§101	Назначение первых членов Совета по надзору за аудитом и бухгалтерским учетом в публичных компаниях.
		SEC предлагает правила по следующим вопросам:
	§303	противозаконное влияние на проведение аудита;
	§406	внедрение этических норм для руководящих сотрудников, занимающихся финансовыми вопросами;
	§407	раскрытие информации о финансовых экспертах в составе комитета по аудиту.
К 26 января 2003 г.		SEC принимает правила по следующим вопросам:
	§208	независимость аудиторов;
	§306	совершение инсайдерских сделок в периоды приостановки деятельности пенсионных фондов;
	§307	профессиональная ответственность юристов;
	§401	раскрытие информации о существенных забалансовых операциях;
	§401	представление финансовой информации, подготовленной не в полном соответствии с GAAP;
	§406	раскрытие информации об этических нормах для руководящих сотрудников, занимающихся финансовыми вопросами;
	§407	раскрытие информации о финансовых экспертах в составе комитета по аудиту;
	§806	обеспечение сохранности аудиторской документации.
		Верховный суд США анализирует и вносит изменения в федеральный порядок назначения наказаний за препятствование отправлению правосудия;
		Верховный суд США анализирует и вносит изменения в федеральный порядок назначения наказаний за мошеннические операции с ценными бумагами и учетной документацией;
	Верховный суд США анализирует и вносит изменения в общий федеральный порядок принятия решения о назначении наказаний во исполнение положений Закона Сарбейнса-Оксли.	
К 26 апреля 2003 г.	§101	SEC определяет степень адекватности организации Совета по надзору за аудитом и бухгалтерским учетом и наличие у него ресурсов для выполнения требований Закона. К указанному сроку Совет должен: <ul style="list-style-type: none"> • разработать первый годовой бюджет; • разработать профессиональные стандарты на начальный и переходный периоды; и • сформулировать предложения по исходным правилам деятельности Совета.
	§301	SEC принимает правила, налагающие запрет на осуществление национальными фондовыми биржами и ассоциациями операций по листингу любых ценных бумаг всех публичных компаний, не отвечающих требованиям к комитету по аудиту, сформулированным в Законе.
	§303	SEC принимает правила относительно противозаконного влияния на проведение аудита.
30 июля 2003 г.	§501	SEC принимает правила относительно конфликтов интересов с участием аналитиков и раскрытия связанной с этим информации.
		Вступление в силу поправки, касающейся раскрытия информации об операциях с участием членов руководства и основных акционеров.
23 октября 2003 г. (или ранее, если определение SEC относительно способности Совета функционировать будет принято до 26 апреля 2003 г.)	§201	Аудиторские фирмы должны быть зарегистрированы Советом. После завершения регистрационных процедур зарегистрированная аудиторская фирма обязана: <ul style="list-style-type: none"> • установить запрет на оказание определенных услуг, не связанных с аудитом, публичным компаниям, которые она аудирует; • соблюдать принцип обязательной ротации партнеров по аудиту каждые пять лет; • предоставлять подробные отчеты комитетам по аудиту; • соблюдать новые, более жесткие правила в отношении конфликтов интересов; • обеспечивать отражение в финансовой отчетности всех значимых исправительных проводок.
	§102	Незарегистрированным бухгалтерским фирмам запрещается готовить или выпускать аудиторские заключения по публичным компаниям.

Таблица форм Комиссии США по ценным бумагам и биржам, указанных в обзоре положений

Форма	Описание
Form 6-K	Данный отчет используется некоторыми иностранными частными эмитентами для предоставления информации: (i) подлежащей распространению в стране их постоянного местонахождения; (ii) регистрируемой и распространяемой зарубежной фондовой биржей, на которой обращаются их ценные бумаги; или (iii) предоставляемой держателям ценных бумаг. Отчет должен быть предоставлен вскоре после распространения указанной информации. Она является единственной информацией, предоставляемой иностранными частными эмитентами в промежутках между годовыми отчетами, поскольку эти эмитенты не обязаны подавать формы 10-Q или 8-K.
Form 8-K	Данная форма является "документом текущей отчетности", который используется для представления информации об имевших место существенных событиях или корпоративных изменениях, имеющих значение для инвесторов или держателей ценных бумаг, о которых регистрируемое предприятие ранее не сообщало. По сравнению с формами 10-Q и 10-K данная форма содержит более свежую информацию об определенных событиях.
Form 10-K	Данная форма представляет собой годовой отчет, подаваемый большинством компаний в SEC и содержащий общее описание деятельности регистрируемого предприятия. Отчет должен быть подан в течение 90 дней с даты окончания финансового года в компании.
Form 10-KSB	Данная форма представляет собой годовой отчет, подаваемый "эмитентами из числа малых предприятий" и содержащий общее описание деятельности компании, несмотря на то, что информация, которая должна в него включаться, носит несколько менее детальный характер по сравнению с формой 10-K. Отчет должен быть подан в течение 90 дней с даты окончания финансового года в компании.
Form 10-Q	Данная форма представляет собой отчет, ежеквартально подаваемый большинством компаний. Он включает в себя непроаудированную финансовую отчетность и содержит текущую информацию о финансовом положении компании в течение года. Отчет должен быть подан за каждый из трех первых финансовых кварталов финансового года в компании в течение 45 дней с даты окончания квартала.
Form 10-QSB	Форма 10-QSB подается ежеквартально эмитентами из числа малых предприятий. Она включает в себя непроаудированную финансовую отчетность и содержит текущую информацию о финансовом положении и результатах деятельности компании в течение года. Отчет должен быть подан за каждый из трех первых финансовых кварталов финансового года в компании в течение 45 дней с даты окончания квартала.
Form 20-F	Данная общая форма используется в качестве регистрационной заявки для регистрации ценных бумаг квалифицированных иностранных частных эмитентов согласно ст. 12 или в качестве годового отчета согласно ст. 13(a) или 15(d) Закона от 1934 года.
Form 40-F	Данная общая форма используется в качестве регистрационной заявки для регистрации ценных бумаг квалифицированных иностранных частных эмитентов в Канаде, акции которых обращаются на открытом рынке, или в качестве годового отчета означенных эмитентов. Она представляет собой документ, содержащий обобщенное изложение публичной отчетности компании, подготовленной по канадским нормам.

Россия

Москва

105062, Москва
Подсосенский переулок, 20/12
Тел.: 7 (095) 705-9292
Факс: 7 (095) 705-9293

115054, Москва
Космодамианская наб., 52/2
Тел.: 7 (095) 755-9700
Факс: 7 (095) 755-9710

Санкт-Петербург

190000, Санкт-Петербург
Конногвардейский бульвар, 3
Тел.: 7 (812) 325-8100
Факс: 7 (812) 325-8101

191011, Санкт-Петербург
ул. Итальянская, 5
Тел.: 7 (812) 325-8625
Факс: 7 (812) 325-8626

Новосибирск

630099, Новосибирск
Красный пр-т, 25, офис 301
Тел.: 7 (3832) 119-007
Факс: 7 (3832) 119-008

Южно-Сахалинск

693000, Южно-Сахалинск
пр-т Коммунистический, 32,
Сахинцентр, офис 517 А
Тел.: 7 (4242) 72-7125
Факс: 7 (4242) 72-7174

Азербайджан

Баку

370065, Баку
ул. Измир, 1033
Хаят Интернэшнл Центр – Тауэр III
Тел.: 994 (12) 90-7020
Факс: 994 (12) 90-7017

Беларусь

Минск

220039, Минск
ул. Воронянского, 7А, офис 709
Тел.: 37 (517) 228-1221
Факс: 37 (517) 228-1222

Грузия

Тбилиси*

380005, Тбилиси
ул. Лесилидзе, 44, 2-й этаж
Тел.: 995 (32) 25-0278
Факс: 995 (32) 99-0448

* – представительство компании
«Эрнст энд Янг»

Казахстан

Алматы

480099, Алматы
ул. Фурманова, 273
Тел.: 7 (3272) 58-5960
7 (3272) 58-5969
Факс: 7 (3272) 58-5961

480100, Алматы,
ул. Курмангалиева, 8А
Тел.: 7 (3272) 58-5555
Факс: 7 (3272) 58-5588

Астана

473000, Астана
пр-т Абая, 113
г-ца Окан Интерконтиненталь
Астана, этаж Мезонин, офис 711
Тел.: 7 (3172) 58-0400
Факс: 7 (3172) 58-0410

Атырау

465050, Атырау
ул. Сатпаева, 19, офис 305
Тел.: 7 (3122) 99-6099
7 (3122) 99-6098
Факс: 7 (3122) 99-6097

Украина

Киев

01001, Киев
ул. Крещатик, 19А
Тел.: 380 (44) 490-3000
Факс: 380 (44) 490-3030

Узбекистан

Ташкент

700000, Ташкент
пл. Хамида Алимджана
Столичный бизнес-
комплекс, офис 27
Тел.: 998 (71) 120-6482
Факс: 998 (71) 120-6483

ERNST & YOUNG

www.ey.com

© «Эрнст энд Янг» 2002.

Все права защищены.

«Эрнст энд Янг» —
зарегистрированная
торговая марка.