

穿上适合你的“入关服” ——中国海外上市企业如何面对萨法修订案

要做游戏的赢家，必须深谙游戏的规则。太平洋彼岸的资本市场，萨法的篝火开始燃烧，企业家们的舞蹈，也不得不就此变换步法

文/《法律风险观察》研究员 邢程

通往大洋彼岸的遥遥路途，需要精心的策划。众所周知，《萨班斯法案》并非“量体裁出的衣裳，而是均码的“入关服”。要打进美国市场，则需削长补短，套上这件“入关服”。

在《萨班斯法案》中，上市公司最为关注的是较为严苛的 404 条款，它明确规定了管理层应承担设立和维持一个应有的内部控制结构的职责，要求公司年报中包括一份“内部控制报告”，该报告要明确指出公司管理层对建立和保持一套完整的、与财务报告相关的内部控制系统和程序所负有的责任，并要包含管理层在财务年度期末，对公司财务报告相关内部控制体系及程序的有效性的评估。

404 条款无疑为之前的市场规范又紧了一扣，内控体系则是其间的焦点。目前，几乎所有在美上市的中国企业都已经投入了大量的人力财力，进行公司内部控制系统和风险控制流程的重组。中国社科院世经政所博士张明在媒体上撰文指出，由于企业内部相关人才匮乏，中国企业基本上是借助外力来完成这一步骤的：或雇佣四大会计师事务所或投资银行对公司的内部控制体系进行诊断、发现相关薄弱环节、并加以改善；或购买由专业公司量身定制的内控管理软件或综合财务管理软件系统。因此，专家提醒这些企业，还有两点需要注意：一是充分保持审计委员会的独立性、赋予审计委员会真正的权利，让审计委员会充分发挥在内控体系中的重要作用；二是延揽熟悉美国证券法律、特别是萨法的专业人才，积累在美应诉的宝贵经验，为将来的潜在诉讼做好应对准备。

资料显示，中国内地和香港共有 70 余家公司在美国上市，这其中包括多家大型国有企业，如中海油、东方航空、中国人寿、中国移动等。除此之外，同样在萨法笼罩之下的还有中国概念网络股，比如 2005 年上市的百度公司。

体现在不同行业中，萨法带来的直接效应略有不同，因此不同行业须根据自身的行业特点对萨法做出各自的反应。

能源行业中的榜样非华能国际莫属。该公司零缺陷通过了普华永道会计师事务所有限公司对其财务报告的内控审计，成为央企控股的在美上市公司中第一家通过美国《萨班斯法案》404 条款的企业。华能国际于 2003 年 2 月正式启动全面改进内控工作的 404 项目，四年中开创性地设计了《内部控制手册》；建立了内部控制组织体系；加强了公司和电厂两个层面的内部控制工作体系；完善并促进了管理制度建设，建立了符合公司管理特点的内部控制程序。

能源业可以投入巨大的人力物力，这并不是所有企业都具备的资本。相比之下，电信界的中国移动，在赴美征程中选择的是一双轻巧的跑鞋——请求外援。在萨法挑战下，中国移动与国内领先的电信软件方案和信息安全产品和服务的提供商——亚信集团公司签署了运营支撑系统的安全加固项目。中国移动巧借成功经验，顺利通过萨法考验的亚信必将助力中国移动应对新形势的挑战。

高科技企业与萨法的共舞似乎略显艰难。百度与搜狐的 CFO 不约而同表示，萨法带来的是连续的加班加点，不间断工作。对于高科技公司来说，互联网创新速度快，流程过于严格死板就会影响经营。无线增值服务提供商华友世纪 CFO 刘晓奚表示，这个法案并没有

真正从本质上去改善高科技企业的管理，存在过多无谓的耗费，纳斯达克 90%的上市公司是中小企业，高科技公司最大的风险来自于客户需求、技术和市场的变化，并不是来自于萨班斯法案试图加以控制的风险。美国证券交易委员会（下称 SEC）应该就如何达标给出更清晰的指导。因此，对于这些高科技公司来说，等待 SEC 的进一步指导和清晰的定义也许是无奈之所为。

萨班斯出台，资本市场的狂舞并未就此冷场或者中断，彼岸依旧是梦之天堂。中国企业，如若执着于彼方市场，或许不需痛苦地削足适履。审视自身特点，总有良方可寻。

版权所有 © SGLA 2008。

此出版物仅供阁下参考和兴趣阅读之用，无意作为完整全面的信息，并不构成亦不应予以依赖为法律意见。请根据自身情况寻求专门咨询。