

**ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ЭТАПОВ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОЦЕДУРЫ  
ДЬЮ ДИЛИДЖЕНС**

**DISTINCTIVE FEATURES OF THE STAGES  
OF THE DUE DILIGENCE PROCEDURE**

*SHVETS Oksana Vladimirovna*  
*BYCHKOVA Svetlana*

*State Institute of Economics, Finance, Law and Technology ,5 ,Roschinskaya str.,  
Gatchina, Leningrad reg.,188300, Russian Federation*

*o.v.shvets@mail.ru*

**Аннотация:** В статье рассматривается поэтапное проведение процедуры дью дилидженс. Данное исследование ориентировано на изучение особенностей организации и проведения данной процедуры. Значительное внимание уделяется определению ключевых аспектов, характеризующих каждый этап осуществления дью дилидженс. При проведении исследования были использованы следующие методы: сравнение, обобщение, анализ. Результатом представленного исследования стало обоснование необходимости разработки и внедрения в практику аудиторско-консалтинговых фирм алгоритма оказания услуги дью дилидженс.

**Abstract:** The article discusses the step-by-step implementation of the due diligence procedure. This research is focused on the study of the features of the organization and implementation of this procedure. Special attention is paid to identifying the key aspects that characterize each stage of the implementation of due diligence. The following methods were used in the study: comparison, generalization, analysis. The result of the presented research was the justification of the need to develop and implement in the practice of audit and consulting firms the algorithm for providing due diligence services.

**Ключевые слова:** дью дилидженс, аудиторские процедуры, группа экспертов, финансовые риски.

**Keywords:** due diligence, audit procedures, expert group, financial risks.

**JEL Classifications:** M49

### **Вступление**

В ходе проведения процедуры дью дилидженс важным фактором, определяющим ее эффективность и качественное выполнение, является соблюдение алгоритма ее осуществления. Ввиду отсутствия единой методики проведения дью дилидженс в России исполнители этой услуги могут разрабатывать собственный алгоритм ее проведения.

### **Основное содержание**

Необходимость выполнения процедуры дью дилидженс может возникать:

1. При проведении сделок по слиянию и поглощению. В данном случае инициатором проведения процедуры может являться стратегический инвестор или предприятие-объект инвестирования. Проведение дью дилидженс позволяет собрать всестороннюю информацию о специфике деятельности при подготовке сделок по слиянию и поглощению объекта сделки, а также провести прогнозирование всех возможных рисков, связанных с его деятельностью.
2. При осуществлении портфельных инвестиций (в случае приобретения пакета акций или доли в организации-объекте сделки). В качестве инициатора проведения дью дилидженс в данной ситуации, как правило, выступает инвестор, который может получить комплексную информацию о финансовом положении потенциального объекта вложений [6, с. 187].
3. При выдаче кредитных и заемных средств. В процессе принятия решения о целесообразности выдачи кредитных или заемных средств инициатором проведения дью

дилидженс может являться владельцем указанных средств, для которого проведение данной процедуры может стать обязательным условием получения комплексного представления о платежеспособности и финансовой устойчивости заемщика.

4. При создании совместных предприятий, когда у участников сделки, которые выступают в роли инициатора проведения дью дилидженс, возникает необходимость проведения предынвестиционного анализа потенциального совместного предприятия.

5. В сделках по приобретению недвижимости. В указанных сделках в качестве инициатора проведения дью дилидженс может выступать как владелец недвижимости, так и инвестор. Данная процедура нацелена на проведение всесторонней оценки качественных характеристик реализуемой недвижимости.

6. При привлечении крупных инвестиций. Проведение рассматриваемой процедуры в данном случае позволяет организации, которая является инициатором ее проведения, сформировать портфолио, предоставляющее потенциальному инвестору необходимую информацию для оценки эффективности ее хозяйственной деятельности и инвестиционной привлекательности [8, с. 125].

7. Для формирования стратегии защиты от враждебного поглощения [6, с. 187]. Руководство организации, которая разрабатывает стратегию защиты своего бизнеса от враждебного поглощения, также может рассматривать дью дилидженс в качестве инструмента обеспечения своей экономической безопасности. Именно поэтому оно выступает в данном случае инициатором проведения данной процедуры [6, с. 187].

8. В ходе принятия решения о целесообразности инвестирования венчурными фондами. Проведение процедуры дью дилидженс позволяет менеджерам венчурных фондов принять решение о возможности инвестирования средств в выбранный объект. [3, с. 123].

9. В случае осуществления других финансовых и коммерческих операций, в большинстве своем обусловленных необходимостью предоставления покупателю (инвестору или кредитору) достоверной информации об объекте сделки [2, с. 48]. В данном случае инициировать проведение дью дилидженс может инвестор или организация-объект сделки. Сложившаяся практика оказания данной услуги в России свидетельствует о том, что, как правило, указанная процедура состоит из следующих этапов:

1. Организационный этап.

2. Сбор необходимой информации и проведение ее анализа.

3. Подготовка отчета о проведении проверки.

4. Предоставление результатов проведенной проверки заказчику [6, с. 199].

Важной составляющей организационного этапа проведения дью дилидженс является заключение договора оказания рассматриваемой услуги. Подготовка и заключению договора предшествует проведение переговоров с заказчиком и представителями организации, которая является объектом проверки. Данный этап предполагает сбор рабочей группы экспертов с учетом специфики конкретной сделки, определение приоритетных направлений проверки и составление технического задания, согласование подходов к формированию отчета о проверке. Заключение договора возможно только при условии согласия сторон со всеми условиями проведения предстоящей экспертизы [4, с. 13].

Практика проведения дью дилидженс в России свидетельствует о важности подготовки технического задания на этапе планирования данной процедуры. В данном техническом задании должны найти отражение ключевые вопросы, которые будут рассмотрены в рамках дью дилидженс. Также особое внимание в рамках организационного этапа должно уделяться формированию состава группы экспертов, привлекаемых к проведению рассматриваемой процедуры. Особое значение при организации дью дилидженс придается подготовке сводного плана и определению стратегии его проведения. При формировании стратегии учитываются результаты предварительной оценки факторов риска, а при подготовке сводного плана принимается во внимание информация, собранная в процессе подготовки технического

задания. После подготовки общего плана для обеспечения контроля проведения дью дилидженс следует распределить зоны ответственности между экспертами группы. Далее на основе сводного плана экспертная группа составляет отдельные планы по предполагаемым направлениям дью дилидженс и выбирает процедуры для идентификации прогнозируемых рисков. В случае выявления в деятельности организации-объекта при проверке новых обстоятельств, оказывающих влияние на ход выполнения дью дилидженс, обсуждается необходимость корректировки стратегии его выполнения, перераспределяются зоны ответственности между экспертами и объемы работ [4, с. 14-15].

При этом для сбора и анализа информации эксперты применяют различные общелогические методы: синтез, обобщение, классификация и группировка полученных данных, индукция и дедукция, вероятностно-статистические методы, системный подход, экономико-математическое моделирование, анкетирование, измерение, сравнение. Также в ходе проведения дью дилидженс эксперты осуществляют определенные аудиторские процедуры. Инспектирование позволяет получить комплексное представление и фактическом наличии и качественных характеристиках имущества организации-объекте проверки, ее обязательствах, о соблюдении организацией договорных обязательств. Проведение экспертами процедуры наблюдения предоставляет возможность получить сведения о соответствии ведения отдельных разделов учета требованиям законодательства в сфере бухгалтерского учета и налогообложения. Внешнее подтверждение при осуществлении процедуры дью дилидженс, как правило, используется при необходимости получения достоверной информации о движении денежных средств или остатках по конкретным бухгалтерским счетам. Также внешнее подтверждение может стать эффективной процедурой при изучении условий конкретного договора. Пересчет позволяет провести оценку точности определения амортизационных отчислений по внеоборотным активам и формирования налогооблагаемой базы по налогам и сборам. Аналитические процедуры применяются экспертами для проведения оценки финансовой информации с целью выявления нетипичных взаимосвязей, не соответствующих порядку подготовки финансовой информации проверяемой организации, или обнаружения существенных отклонений от прогнозируемых значений. Запрос подготавливается с целью получения определенной информации от сотрудников, а также от третьих лиц (контрагентов, банков и т.д.).

При этом данный перечень может быть дополнен также собственными методиками каждой фирмы, оказывающей данную процедуру. В ходе дью дилидженс при оценке различных видов риска могут применяться различные методы, например факторный анализ и метод сценариев. Факторный анализ позволяет провести оценку влияния на определенный показатель финансово-хозяйственной деятельности ряда факторов, а метод сценариев ориентирован на анализ влияния на проект одновременного изменения нескольких переменных в условиях различных вариантов развития заданных событий [7, с. 146].

Ряд исследователей, занимающихся изучением особенностей проведения процедуры дью дилидженс, дают более детальную характеристику отдельных направлений ее проведения. Заслуживает внимание позиция Ахмедова Т.Э., который рассматривает особенности проведения финансового, налогового и юридического дью дилидженс. Он обращает внимание на то, что финансовый дью дилидженс ориентирован на определение перспектив развития организации с точки зрения ее финансовой независимости. Как правило, данное направление дью дилидженс состоит из трех блоков: аудит, оценка финансовых и маркетинговых перспектив. При этом следует отметить, что Ахмедов Т.Э. указывает на тесную взаимосвязь между финансовым и маркетинговым направлениями проведения дью дилидженс. Он подкрепляет свою позицию тем, что проведение финансового дью дилидженс предполагает не только оценку количественного и качественного состава имущества и обязательств организации, но также нацелено на изучении ее позиции на рынке, конкурентных преимуществ, степени узнаваемости бренда организации при его наличии. Налоговый дью

дилидженс, по мнению Ахмедова Т.Э., предполагает проведение оценки совокупной налоговой нагрузки организации и возможностей ее оптимизации. Юридический дью дилидженс охватывает несколько направлений. Первое направление - это проверка соответствия учредительных документов организации действующему законодательству. Ахмедов Т.Э. обосновывает необходимость проведения данной проверки тем, что сложившаяся практика осуществления юридического дью дилидженс свидетельствует о случаях, когда положения устава могут противоречить действующему законодательству. Второе направление включает проверку титулов собственности на имущество организации. В обязательном порядке проверяется законность приобретения имущества. Это необходимо для оценки вероятности споров о принадлежности данного имущества организации. Также следует уделить внимание проверке способов и сроков формирования уставного капитала предприятия, что обусловлено возможными нарушениями, связанными с его оплатой. Если имело место увеличение уставного капитала, эксперты анализируют порядок его оплаты с целью выявления возможных нарушений. Третье направление юридического дью дилидженс - проверка деятельности предприятия на предмет соблюдения им действующего законодательства. Ахмедов Т.Э. отмечает, что, приступая к данному блоку юридического дью дилидженс, его исполнители уделяют значительное внимание проверке порядка заключения крупных сделок с точки зрения соблюдения антимонопольного и валютного законодательства. Кроме того, следует провести проверку исполнения заключенных договоров с целью предотвращения возможных судебных исков со стороны контрагентов и государственных органов [1, с. 99-101].

Итогом проведения дью дилидженс является подготовка отчета о проведенной проверке, в котором отражаются окончательные выводы и результаты проведенного анализа. Кроме того, в отчете о результатах проведения рассматриваемой процедуры должна найти отражение информация о возможных финансовых и юридических рисках, а также мнение проверяющих лиц о перспективах развития организации [9, с. 189]. При этом каждый участник экспертной группы, проводящей проверку, должен подготовить индивидуальный отчет. В дальнейшем данные отчеты являются основой для формирования сводного отчета, который и предоставляется заказчику. Главный элемент сводного отчета – тепловая карта рисков, отражающая выявленные в ходе проверки риски и их влияние на различные аспекты деятельности проверяемой организации [4, с.16]. Обобщение опыта подготовки отчета о проведении дью дилидженс крупными аудиторско-консалтинговыми фирмами позволяет сделать вывод о следующей его структуре:

1. Общие положения (цели и задачи проведения дью дилидженс, общие сведения об объекте проверки, сведения об аудиторско-консалтинговой организации и команде экспертов, сроки и методы проведения проверки, перечень основных запрашиваемых документов, отчетности и т.п.).
2. Основные выводы и результаты по всем ключевым аспектам финансового дью дилидженс (выводы о состоянии системы учета и ее соответствия российскому законодательству, выводы о финансовом и имущественном положении компании, прогнозы прибыли и денежных потоков).
3. Выводы по юридическому и корпоративному дью дилидженс, включая выводы о легитимности учредительных документов и имущественных прав, о наличии разрешений и лицензий, результаты анализа качества корпоративного управления и владельческой структуры, выводы о соблюдении трудового и антимонопольного законодательства, а также перечень предъявленных или потенциальных судебных исков.
4. Выводы по другим направлениям (маркетинговый дью дилидженс, проверка информационных технологий, экологический дью дилидженс).
5. Основные нарушения, выявленные в результате проверки, существующие и потенциальные риски, связанные с деятельностью организации.

6. Рекомендации экспертов по устранению выявленных нарушений.

7. Заключение экспертной группы, проводившей проверку [6, с. 201-202].

Кроме того, приложениями к отчету могут являться Матрица рисков и Дорожная карта. В российской практике дью дилидженс эти документы не являются обязательными для формирования, но должны быть рекомендованы для разработки всем будущим участникам инвестиционных сделок. Матрица рисков представляет собой карту всех выявленных рисков (как текущих, так и потенциальных), в которой определены вероятность их наступления и величина возможного ущерба. В рамках разработки Матрицы рисков проводится итоговая оценка риска исходя из вероятности его наступления, величины финансового ущерба и уровня существенности каждого риска для организации. На основе рассчитанных оценок осуществляется классификация рисков с точки зрения последствий (минимальный риск, приемлемый риск, критический риск, катастрофический риск). С использованием подготовленной Матрицы рисков эксперты разрабатывают рекомендации с указанием перечня конкретных мероприятий, направленных на снижение или устранение последствий выявленных рисков. Дорожная карта представляет собой план мероприятий по снижению или устранению рисков, составленный с учетом их очередности, приоритетности и длительности [6, с. 202].

После подготовки отчета о проведении дью дилидженс экспертная группа представляет его результаты заказчику в ходе рабочей встречи с подготовкой краткой презентации основных выводов и рекомендаций [6, с. 202]. На встрече обсуждаются выводы, к которым пришли эксперты на основе анализа полученной финансовой и нефинансовой информации, даются необходимые заказчику рекомендации, пояснения и ответы на возникающие вопросы. При этом заказчику не рекомендуется полагаться с полной уверенностью на полученные от экспертов выводы. Он должен самостоятельно принять взвешенное решение о возможности дальнейшего сотрудничества с проверяемой организацией [5, с. 62].

### **Заключение**

Изучение отличительных особенностей ключевых этапов проведения процедуры дью дилидженс позволяет сделать следующие выводы:

1. Особую важность на этапе организации проведения дью дилидженс имеет достижение понимания между заказчиком и исполнителем основных его целей.
2. На этапе планирования процедуры дью дилидженс основное внимание должно уделяться определению состава группы экспертов и их основных обязанностей, подготовке комплексного плана с последующей его детализацией в зависимости от направленности работы конкретного эксперта или группы экспертов.
3. Перечень применяемых методов получения информации при проведении дью дилидженс достаточно разнообразен: общелогические, эконометрические методы, аудиторские процедуры. При этом наиболее эффективным является подход, который предполагает использование комбинации различных способов сбора информации.
4. На завершающем этапе проведения рассматриваемой процедуры подготавливается отчет, в котором отражаются результаты ее проведения. Оценка возможных рисков, связанных с вложением средств в указанный объект, оформляется в виде Матрицы рисков и Дорожной карты.

Таким образом, можно сделать вывод, что процедура дью дилидженс - крайне необходимое и важное мероприятие для любой организации, желающей привлечь инвестора или, напротив, вложить денежные средства в определенный объект, а также принимающей решение о возможном сотрудничестве с определенным контрагентом. Независимая и всесторонняя оценка помогает нормализовать деятельность предприятия, минимизировать недостатки и избежать ненужных вложений. Поскольку от проведенного анализа во многом будет зависеть будущее развитие предприятия, важно четко следовать основным этапам ее проведения для обеспечения ее надлежащего качества.

**Список литературы**

1. Ахмедов Т.Э. Роль процедуры due diligence при банковских слияниях и поглощениях // Известия СПбГЭУ. - 2009. - №2. – С. 99-101.
2. Захматов Д.Ю., Туйкина Ю.Р. Роль оценщика в подготовке сделок покупки бизнеса и активов в рамках комплексной проверки (Due diligence) // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2015. - № 9 (168). – С. 46-53.
3. Казакова О.Б. Институциональные условия инновационного развития экономики: монография / О.Б. Казакова. – М.: Издательство «Палеотип». – 2012. – 144 с.
4. Кутер М.И., Антонова Н.А. Планирование аудиторской услуги дью дилидженс//Научно-практичне видання «Незалежний АУДИТОР». -2018. - № 23 (I). – С. 9-18.
5. Кутер М.И., Антонова Н.А. Концепция процедуры дью-дилидженс как современной аудиторско-консалтинговой услуги// Учет.Анализ.Аудит. - 2016.- № 6 - С.51-65.
6. Реорганизация бизнеса: слияние и поглощение : коллективная монография преподавателей научной школы «Школа Молякова Д.С. – финансы микроэкономики» в рамках научных исследований общеуниверситетской комплексной темы «Устойчивое развитие России в условиях глобальных изменений» Подтема департамента «Финансовые инструменты и модели устойчивого развития российских компаний в цифровой экономике» / кол. авторов ; под ред. Л.Г. Паштовой. - Москва: КНОРУС, 2018. - 206 с.
7. Стяжкина И.В. Процедура Дью Дилидженс в системе финансового управления предприятий // Известия СПбГЭУ. - 2016. - №3 (99). - С. 146-149.
8. Шарков Д. А. «Дью дилидженс»: фундаментальная процедура для структурирования сделок по слиянию и поглощению компаний // ПСЭ. -2015. -№1 (53). - С.123-125.
9. Шашкова Т.Н. Герасимова А.В. Due diligence – современный метод экспертизы деятельности компании // Инновационные преобразования, приоритетные направления и тенденции развития в экономике, проектном менеджменте, образовании, юриспруденции, языкознании, культурологии, экологии, зоологии, химии, биологии, медицине, психологии, политологии, филологии, философии, социологии, градостроительстве, информатике, технике, математике физике, 29-30 апреля 2014 года, г. Санкт-Петербург. – СПб.: КультИнформПресс, 2014. - С. 188-189.