

***ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ И СТАНОВЛЕНИЯ DUE DILIGENCE ЗА
РУБЕЖОМ И В РОССИИ***

Галлямова Д. А.

магистрантка,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,

Уфа, Россия

Аннотация: В данной статье рассматривается история развития процедуры Due diligence в общемировой практике. Актуальность исследования продиктована популяризацией правовой экспертизы в сфере управления инвестиционными рисками. Проведен сравнительный анализ сильных и слабых сторон с помощью метода SWOT-анализ. Главная положительная стороной процедуры Due Diligence для инвесторов заключаются в лучшем понимании финансовых последствий и проблем целевой компании как за последние несколько лет, так и в будущем; она занимает важное место в оценке слабых и сильных сторон инвестиционного проекта, управлении рисками.

Ключевые слова: должная осмотрительность, история развития, инвестиционные риски, законодательство.

***HISTORY OF DEVELOPMENT AND FORMATION OF DUE
DILIGENCE ABROAD AND IN RUSSIA***

Gallyamova D.A.

first-year student of the Department "Accounting, analysis and audit",

Financial University under the Government of the Russian Federation, Ufa branch,

Ufa, Russia

Abstract: This article describes the history of the development of the Due diligence procedure in global practice. The relevance of the research is dictated by the popularization of legal expertise in the field of investment risk management. A comparative analysis of strengths and weaknesses using the SWOT analysis method is performed. The main positive aspect of the Due Diligence procedure for investors is a better understanding of the financial consequences and problems of the target company both over the past few years and in the future, which plays an important role in assessing the weaknesses and strengths of the investment project, and risk management.

Key words: Due diligence, development history, investment risks, legislation.

В развитии экономики важную роль играют успешно функционирующие предприятия как ключевое звено экономической системы. В свою очередь, основной целью создания и деятельности любого предприятия является получение максимальной прибыли. Одни организации выбирают производственную сферу, другие оказывают различные услуги, также привлекательным способом получения дохода является финансовое инвестирование.

Несомненными плюсами вложения капитала, скажем в ценные бумаги, является небольшой стартовый капитал, возможность вкладчика самому сформировать инвестиционный портфель, выбрав оптимальное соотношение ожидаемой доходности и возможных рисков. Как правило, процент по итогам года выше в сравнении с банковскими вкладами. Отличительная особенность преуспевающих инвесторов – умение анализировать ценные бумаги, знание конъюнктуры рынка, гибкость в принятии решений в быстро меняющихся условиях на мировой рынке, прогнозирование и, безусловно, опыт.

Ключевым моментом в проекте инвестирования является проверка надежности контрагента. Это комплексное мероприятие, включающее не только проверку финансовой отчетности, но и правовой аудит компании. Это

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

относительно новое, набирающее оборот направление, итоговый отчет по которому дает представление о потенциальных юридических рисках предприятия, представляющего интерес для инвестора [1].

Такой вид проверки получил название Due diligence, что в переводе с английского языка дословно означает «должная добросовестность», проявление должной осмотрительности при выборе объекта вложения. Процедура включает в себя оценку инвестиционных рисков, анализ финансовой отчетности, всестороннее исследование деятельности компании и положение на рынке. Эта процедура проводится также перед слиянием или присоединением компаний, приобретением бизнеса.

Предпосылкой создания и развития правового аудита является принятие первых нормативных актов, регулирующих деятельность фондовых рынков. В условиях первого мирового кризиса, времена Великой депрессии 1929-1939 гг., в Соединенных Штатах Америки из-за обвального сокращения инвестирования и падения потребительского спроса возникла острая необходимость в восстановлении доверия инвесторов к рынку ценных бумаг.

Если президент Герберт Гувер и его администрация в большей мере использовали политику невмешательства правительства в экономику, то избранный в 1932г. Франклин Рузвельт принял ряд законов, направленных на стабилизацию экономики в промышленных и сельскохозяйственных отраслях производства, а также меры по созданию рабочих мест на предприятиях. Кроме того, Рузвельт стремился реформировать финансовую систему, создав Федеральную корпорацию страхования депозитов (FDIC) для защиты счетов вкладчиков и Комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC) для регулирования фондового рынка и предотвращения злоупотреблений, подобных тем, которые привели в 1929г. к катастрофе.

Так, в 1933г. Конгрессом США был принят Закон о ценных бумагах. Этот закон применяется главным образом к раскрытию информации при регистрации ценных бумаг (долговых обязательств или собственного

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

капитала) для продажи населению. Однако имел и более широкие последствия, некоторые концепции и правила оказали далеко идущее влияние на судебные решения. Таким образом, освоение принципов раскрытия информации в законе 1933г. может помочь компаниям, как государственным, так и частным, поддерживать надлежащую деловую практику.

Директора, привлеченные к ответственности за нарушение закона 1933г., могут использовать доказательства своей осмотрительности в качестве правовой защиты. Раздел 11 закона требует точного и полного раскрытия существенных фактов в заявлении о регистрации предложения ценных бумаг. Если регистрационный документ содержит искажения или упущения существенных фактов, акционеры могут подать в суд на андеррайтеров, бухгалтеров и / или директоров и может иметь преимущественную силу даже без каких-либо доказательств преднамеренного нарушения. Ответчики должны доказать, что при утверждении заявлений они в разумной степени полагались на экспертов.

Закон о фондовой бирже 1934г. является продолжением закона 1933г. В то время как закон 1933г. охватывает регистрацию ценных бумаг, следующий закон регулирует их обмен. Поскольку многие слияния связаны с обменом ценных бумаг, так называемая «должная осмотрительность» в части этого закона особенно важны для освоения инвесторами. Правило 10b-5 запрещает некоторые виды практики, которые считаются представляющими собой преднамеренное мошенничество в связи с покупкой или продажей ценных бумаг [2].

И, хотя законы 1933г. и 1934г. не содержат сам термин Due diligence, прослеживается прямая аналогия с проведением правовой экспертизы проектного договора по покупке актива. В данных законах установлены требования к ответственности и профессионализму для всех участников рынка, однако единый регламент проведения экспертизы не был определен.

Это объяснялось разными нормами к предоставлению корпоративной информации в разных штатах Америки.

Дальнейшее свое развитие Due diligence получил в Европе. Это касалось совершенствования банковской системы в Швейцарии. Законодательство Швейцарии позволяет обеспечить конфиденциальность информации клиентов банков, а правительство страны, в качестве основополагающего принципа, принимает право на неприкосновенность частной жизни как важный аспект демократии. Исключением является проведение уголовного расследования в отношении физического или юридического лица. Судебная инстанция вправе выдать санкции на предоставление необходимой информации о банковских счетах правоохранительным органам.

Для укрепления деловой репутации в части ограждения от неблагонадежных клиентов и минимизации контроля со стороны государства, в 70-х годах руководителями швейцарских банков было принято решение о создании негосударственной организации для координации деятельности банковских структур.

Так в 1977г. было подписано Соглашение швейцарских банков о стандартах проведения Due Diligences (The Swiss Bank's Due Diligence Agreement), которое установило единый подход к сбору и анализу информации о потенциальных клиентах при открытии счетов и их дальнейшем обслуживании [2].

Принципы, заложенные Ассоциацией швейцарских банков, используются не только в банковской сфере, но также нашли применение среди крупных компаний, которые оказывают услуги в области налогообложения, консалтинга, бухгалтерского учета, анализа и аудита.

В нашей стране процедура Due diligence получила свое развитие недавно, это обусловлено привлечением иностранного инвестиционного капитала, тенденцией к росту сделок по поглощению и слиянию. Существенный вклад в развитие профессиональной сферы по оказанию Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

аудиторских и консалтинговых услуг в России вносит сотрудничество с такими международными компаниями как Deloitte, PwC, EY, KPMG, так называемой «большой четверки».

Для повышения качества услуг в сфере аудита и Due diligence Государственной Думой был принят новый Федеральный закон «Об аудиторской деятельности» № 307-ФЗ от 30 декабря 2008г., который вступил в силу 01 января 2009г. (ред. от 26.11.2019) [3].

Вместо лицензирования аудиторской деятельности введено обязательное членство аудиторов, индивидуальных аудиторов и аудиторских организаций в саморегулируемых аудиторских организациях (СРО). Также СРО передаются дополнительные функции контроля по осуществлению надзора за качеством работы аудиторов, по повышению их квалификации и по ведению реестра аудиторов и аудиторских компаний.

Закон об аудиторской деятельности № 307-ФЗ от 30.12.2008г. (ред. от 26.11.2019) является основным нормативным актом, определяющий правовые основы регулирования аудиторской деятельности в Российской Федерации. В соответствии с ним на территории России применяются международные стандарты аудита, принимаемые Международной федерацией бухгалтеров и признанные в порядке, установленном Правительством Российской Федерации [3].

Будучи перспективным направлением в развитие аудиторской деятельности в России, Due diligence как неотъемлемая часть экспертизы перед проведением инвестиционной сделки, нуждается в существенной доработке. В частности, это касается стандартизации регламента методологии проведения процедуры для отечественных предприятий, наращивание научно-теоретической литературы, совершенствование законодательной базы по данному направлению. Все это позволит улучшить контроль качества осуществляемой услуги и снизить аудиторские риски, что в свою очередь

способствует расширению внедрения правовой экспертизы в области управления инвестиционными рисками в нашей стране.

Стоит сказать, что изначально Due diligence проводился в разрезе правовой проверки контрагента. Эксперты оказывали следующие услуги [2]:

- изучение учредительных документов;
- анализ корпоративного управления;
- проверка соблюдения основных требований законодательства, в том числе связанных с осуществлением регулируемого вида деятельности;
- анализ трудовых договоров;
- выявление существенных судебных разбирательств;
- анализ соблюдения антимонопольных требований при совершении компанией сделок или корпоративных действий и прочее.

Однако со временем услуга Due diligence в связи с необходимостью получения более полной и надежной информации об объекте инвестирования расширила сферы своего исследования.

Принято выделять следующие компоненты данной процедуры: операционный (Operational Due Diligence), правовой (Legal Due Diligence), налоговый (Tax Due Diligence), финансовый (Financial Due Diligence), технологический (Technical Due Diligence), управленческий (Management Due Diligence), проверка влияния компании на окружающую среду (Environmental Due Diligence), маркетинговый (Market Due Diligence). Соответственно и в экспертную группу вошли не только профессиональные юристы, маркетологи, но также аудиторы и бухгалтера, другие консультанты по соответствующим направлениям.

Для определения сильных и слабых сторон развития Due Diligence в общемировой практике используем метод SWOT-анализа в сравнении за рубежом и в России. Представляется справедливым рассмотреть факторы сначала зарубежного этапа развития, как исторически сформированного на западе (табл. 1).

Таблица 1 – SWOT-анализ развития Due Diligence за рубежом

Сильные стороны	Слабые стороны
1. Развитая нормативно-правовая база 2. Значительный объем научно-исследовательской литературы 3. Достаточный практический опыт 4. ЭДГАР (публичная база данных)	1. Требование законов о предоставлении достоверной информации не гарантирует ее получения
Возможности	Угрозы
1. Повышение доходов компании 2. Высокое качество контроля в управлении инвестиционными рисками 3. Расширение бизнеса	1. В случае неверно предоставленного отчет или принятия решения имеется риск потери части актива 2. Правовые последствия и ущерб репутации при ненадлежащей проверке

На основе проведенного анализа можно сделать вывод, что при наличии достаточно развитой законодательной базы и имеющегося опыта проведения Due Diligence, имеется риск потери актива в случае неверно принятых решений или отсутствия существенной информации в отчете.

Решение данной проблемы видится в соблюдении работы с контрольным списком изучаемой информации о контрагенте, рациональная постановка технического задания проведения правового аудита и конструктивные выводы по итогам правовой экспертизы.

Являясь перспективным направлением в развитие аудиторских услуг Due Diligence в России, видна схожесть с зарубежным опытом в разрезе внешних факторов, а именно угроз в части потери капитала и/или деловой репутации, при противоположных слабых сторонах сравнительного анализа (табл. 2).

Таблица 2 – SWOT-анализ развития Due Diligence в России

Сильные стороны	Слабые стороны
1. Популярность и развитие 2. Применение зарубежного опыта 3. Сотрудничество с иностранными специалистами	1. Несовершенство российского законодательства в части регламентирования процесса и этапов экспертизы 2. Дефицит отечественной научно-исследовательской литературы 3. Недостаток практического опыта
Возможности	Угрозы

1. Выход на мировой уровень 2. Совершенствование в сфере управления рисками 3. Конкурентноспособность возрастает	1. В случае неверно предоставленного отчета/принятия решения имеется риск потери части актива 2. Правовые последствия и ущерб репутации при ненадлежащей проверке
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

В свою очередь сильные стороны развития Due Diligence в России являются определяющими в части необходимости решения вопросов по совершенствованию отечественного законодательства.

Преимущества процедуры Due Diligence для инвесторов заключаются в лучшем понимании финансовых последствий и проблем целевой компании как за последние несколько лет, так и в будущем, занимает важное место в оценке слабых и сильных сторон инвестиционного проекта, управлении рисками. Для продавца актива данная экспертиза также является положительным моментом, так как помогает провести переоценку продаваемого актива и укрепить деловую репутацию на рынке.

Таким образом, совершив краткий экскурс в историю становления Due Diligence, можно сказать, что своим нынешним положением в сфере оказания аудиторских услуг он обязан совершенствованию нормативно-правовой базы в отношении фондовых рынков и деятельности банков.

Библиографический список

1. Бакулина А.А., Тихон В.И. Дью дилидженс как инструмент благонадежности контрагента // Учёт. Анализ. Аудит. – 2018. – №5 (4). – С. 78-93

2. Дью дилидженс как обязательный этап инвестиционного процесса [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <http://duediligence.su/work/duediligence.asp> (Дата обращения 02.05.2020)

3. Федеральный закон «Об аудиторской деятельности» № 307-ФЗ от 30.12.2008г от 30.12.2008 (ред. от 26.11.2019) [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_83311/

Оригинальность 91%