

УДК 657.6

Концепция процедуры дью-дилидженс как современной аудиторско-консалтинговой услуги

КУТЕР МИХАИЛ ИСААКОВИЧ,

доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой бухгалтерского учета, аудита и автоматизированной обработки данных, Кубанский государственный университет, Краснодар, Россия
prof.kuter@mail.ru

АНТОНОВА НАДЕЖДА АЛЕКСАНДРОВНА,

аспирантка кафедры бухгалтерского учета, аудита и автоматизированной обработки данных, Кубанский государственный университет, Краснодар, Россия
antonova_n@list.ru

Аннотация

В статье представляется концепция процедуры дью-дилидженс (Due Diligence) как современной аудиторско-консалтинговой услуги. Проведение дью-дилидженс подразумевает реализацию инвестиционного исследования, по результатам которого устанавливаются риски предполагаемой сделки с капиталом и разрабатываются меры по их управлению. Авторы статьи обращают внимание на важную прикладную проблему – в настоящее время в российском законодательстве отсутствуют профессиональные аудиторские стандарты и методические рекомендации, регламентирующие вопросы организации и проведения сопутствующей аудиту услуги дью-дилидженс. Цели настоящей статьи – синтезировать результаты ранее проведенных исследований и определить ключевые элементы концепции, необходимые для разработки рабочей методики проведения дью-дилидженс в Российской Федерации. В статье также определены задачи по представлению алгоритма проведения процедуры оценки рисков в рамках дью-дилидженс, по предложению основных положений стандарта или методических рекомендаций для оказания услуги, по формированию глоссария терминов для целей разработки рабочей методики дью-дилидженс. Актуальность рассматриваемой темы определяется необходимостью инновационного развития теоретико-методологических основ аудиторской деятельности в Российской Федерации, создания условий для дальнейшего совершенствования профессиональной практики по оказанию сопутствующих и прочих аудиторских услуг, способствующих повышению качества оказываемых аудиторско-консалтинговых услуг наравне с аудитом в целях соответствия современным информационным потребностям владельцев капитала, принимающих решения по его вложению в постоянно изменяющихся и подверженных рискам условиях экономического пространства.

Ключевые слова: аудиторская деятельность; аудит; консалтинг; сопутствующие аудиту услуги; дью-дилидженс; риски; инвестирование.

The Concept of the Due Diligence Procedure as the Modern Auditing and Consulting Services

KUTER M.I.,

Doctor of Economics, Professor, Head of Department of Accounting, Auditing and Automated Data Processing, Kuban State University, Krasnodar, Russia
prof.kuter@mail.ru

ANTONOVA N.A.,

Post Graduate Student, Department of Accounting, Auditing and Automated Data Processing, Kuban State University, Krasnodar, Russia
antonova_n@list.ru

Abstract

This paper presents the concept of the Due Diligence procedure as modern auditing and consulting services. Conducting the Due Diligence involves the investment research implementation. The results of this research are the identification of risks that can have influence on a proposed capital market transaction, and the design of risk management techniques. The authors note one important applied problem – currently there are no professional auditing standards and methodological recommendations in the Russian legislation which regulate the process of organization and conducting of the Due Diligence procedure that accompanies auditing services.

The objectives of this article are to synthesize the results of earlier studies and to determine the key elements of the concept which is needed to develop the working techniques of conducting the Due Diligence in the Russian Federation. In this paper the tasks are determined as the presentation of an algorithm for risk assessment in the Due Diligence procedure, the proposal of the main provisions of standards or methodological recommendations for the Due Diligence services, the formation of the glossary of terms for the purposes of developing of the working techniques of the Due Diligence. The relevance of the topic is determined by the necessity of the innovative development of theoretical and methodological bases of auditing activities in the Russian Federation. The conditions for further improvement of professional practices should be made to provide high-level auditing and consulting services as well as other auditing services in order to meet present day's information needs of capital owners, who have to make decisions on investing in constantly changing and highly risky economic environment.

Keywords: auditing activities; auditing; consulting; auditing related services; Due Diligence; risks; investment.

Введение

Аудиторская деятельность в России, как и другие профессиональные области, продолжает развиваться. Развитие обусловлено постоянно изменяющимися условиями рыночной экономики. С появлением новых процессов и явлений на российском рынке капитала формируются и новые потребности пользователей финансовой информации в более прогрессивных видах аудиторско-консалтинговых услуг.

Таким образом, в целях соответствия последним вызовам рынка от специалистов в области

аудита и консалтинга требуется быстрая реакция для предложения инвесторам современных работ и эффективных профессиональных услуг. В связи с этим важное значение имеют как развитие практической деятельности, так и совершенствование самих теоретико-методологических основ как базы и руководства для реализации профессиональных услуг в области аудита и консалтинга.

Среди таких услуг в настоящее время набирает популярность процедура дью-дилидженс, в ходе которой осуществляется инвестиционное исследование по установлению рисков

предполагаемой сделки с капиталом и выработке грамотных мер управления ими.

Следует отметить, что за последние 10 лет по исследуемой тематике количество публикаций российских ученых значительно возросло. Большого внимания заслуживают работы Ю.Н. Гузова, Н.Д. Савенковой [1, 2], Д.А. Чельшева [3]. Вместе с тем на сегодняшний день для ученых, занимающихся изучением проблем в области аудита, бухгалтерского учета, экономического анализа, и специалистов, осуществляющих аудиторско-консалтинговую деятельность, остаются актуальными вопросы в части разработки понятной и применимой на практике методики дью-дилидженс, отвечающей требованиям современных условий экономики и потребностям пользователей учетно-аналитической и другой финансовой информации, создания стандарта или методических рекомендаций по проведению исследуемой процедуры, поиска новых методов проведения аналитических процедур, в частности идентификации, анализа и оценки рисков для обеспечения реализации эффективных инвестиционных проектов.

Авторами настоящей статьи ранее опубликованы результаты детального сравнительного анализа процедур дью-дилидженс и аудита с целью определения признаков для классификации исследуемой процедуры в системе аудиторской деятельности и формулировки авторского определения услуги [4]. Принимая во внимание факт, что дью-дилидженс — сравнительно новый вид согласованных процедур, нам представляется важным синтезировать полученные выводы [4–7] и сформулировать концепцию процедуры дью-дилидженс как современной аудиторско-консалтинговой услуги. Вместе с тем в статье также определены задачи по представлению алгоритма проведения процедуры оценки рисков в рамках дью-дилидженс, по предложению основных положений стандарта или методических рекомендаций для оказания услуги, по формированию глоссария терминов для целей разработки рабочей методики дью-дилидженс.

Элементы, составляющие концепцию дью-дилидженс

Рассмотрим предлагаемую авторскую концепцию процедуры дью-дилидженс. Концепция

представлена в виде *рис. 1* и включает в себя следующие элементы: рабочую гипотезу, описание сущности, цели, функций, аспекты, направления, основополагающие принципы и подходы к проведению инвестиционного исследования, определения субъекта, объекта и сторон дью-дилидженс, методы и инструменты, применяемые в ходе процедуры.

При разработке концепции авторы исходили из предположения, что в настоящее время существует объективная необходимость в инновационном развитии теоретико-методологических основ аудиторской деятельности в Российской Федерации, в создании условий для дальнейшего совершенствования профессиональной практики по оказанию сопутствующих и прочих аудиторских услуг, что позволит повысить качество оказываемых аудиторско-консалтинговых услуг наравне с аудитом в целях соответствия современным информационным потребностям владельцев капитала, принимающих решения по его вложению в постоянно изменяющихся и подверженных рискам условиях экономического пространства.

П.П. Баранов и А.А. Шапошников в своей работе обратили внимание на необходимость «ограждения общества и экономики от информационного риска в принятии решений» [10]. Стоит также отметить, что ценные мысли о дальнейших направлениях развития теории и методологии аудиторской деятельности, повышения качества аудиторско-консалтинговых услуг раскрыты в статье М.В. Мельник и В.Я. Соколова [11].

Нельзя не отметить мнение профессора Н.Т. Лабынцева, что «ряд актуальных вопросов аудиторской деятельности до сих пор мало изучен и остается вне поля научных изысканий, недостаточно изучены отдельные виды аудиторской деятельности, а это приводит к тому, что в нормативных документах при характеристике сопутствующих услуг не отражаются новые виды, оказываемые аудиторскими фирмами, такие как разработка и оценка инвестиционных проектов, оценка активов и другие» [12].

Таким образом, сформулированное в статье предположение представляет собой определенный руководящий принцип для разработки рабочей методики проведения согласованной

Рабочая гипотеза: необходимо инновационное развитие теоретико-методологических основ аудиторской деятельности в России, совершенствование профессиональной практики и повышение качества оказываемых аудиторско-консалтинговых услуг наравне с аудитом в целях соответствия современным информационным потребностям владельцев капитала, принимающих инвестиционные решения в постоянно изменяющихся и подверженных рискам экономических условиях
Сущность: сопутствующая аудиту услуга, выполняемая по согласованию с потенциальным инвестором в форме комплексной экспертизы предполагаемой сделки в рамках процесса принятия решения о менее рисковом инвестировании капитала с целью его сохранения и преумножения в будущем [4]
Цель: идентификация, анализ и оценка текущих и потенциальных рисков предполагаемой сделки с капиталом, выработка мер, направленных на минимизацию, устранение и предотвращение рисков инвестирования
Функции: системная, информационная, комплексно-аналитическая, исследовательская, инновационная, оценочная, предупредительная [6]
Аспекты: учетный, аудиторский, аналитический
Направления: бухгалтерский дью-дилидженс, финансовый дью-дилидженс, налоговый дью-дилидженс, правовой дью-дилидженс, управленческий дью-дилидженс, маркетинговый дью-дилидженс, информационный дью-дилидженс, экологический дью-дилидженс
Принципы: принципы актуарной учетной идеологии — этичность и ориентация на будущее
Подходы к проведению: системный, риск-ориентированный
Субъект: рабочая группа экспертов — сотрудники аудиторско-консалтинговой компании и другие привлекаемые специалисты
Объект: финансовая и нефинансовая информация о компании-цели
Методы: <i>общелогические:</i> анализ, синтез, индукция, дедукция, аналогия, моделирование, вероятно-статистические методы [8] <i>специфические:</i> опрос, наблюдение, запрос, подтверждение, пересчет, сравнение, прослеживание, аналитические процедуры, оценка [4]
Инструменты: перечень рисков [9], матрица рисков

Рис. 1. Концепция процедуры дью-дилидженс

аудиторско-консалтинговой услуги дью-дилидженс для российской профессиональной практики.

Сущность процедуры дью-дилидженс устанавливается через определение (см. рис. 1). Важно понимать, что в системе аудиторской деятельности дью-дилидженс классифицируется как сопутствующая аудиту услуга в форме согласованных процедур. В рамках дью-дилидженс осуществляется инвестиционное исследование по предполагаемой сделке с капиталом по поручению инвестора.

Рассматривая потенциальную сделку с капиталом, следует выделить стороны дью-дилидженс:

рабочая группа экспертов, инвестор, третья сторона. Все авторские определения, применимые для рабочей методики дью-дилидженс, приведены в глоссарии терминов (табл. 1).

В рамках концепции исследуемой процедуры также выделим следующие субъекты, объекты и процессы: 1) инвестор; 2) рабочая группа экспертов; 3) третья сторона — собственники и менеджмент компании-цели; 4) предполагаемая сделка с капиталом; 5) процедура дью-дилидженс; 6) взаимодействие инвестора с собственниками и менеджментом компании-цели в целях сопровождения сделки с капиталом;

Таблица 1

Глоссарий терминов авторской методики дью-дилидженс

№ п/п	Термин	Определение термина
1	Дью-дилидженс	Сопутствующая аудиту услуга, выполняемая по согласованию с потенциальным инвестором в форме комплексной экспертизы предполагаемой сделки в рамках процесса принятия решения о менее рисковом инвестировании капитала с целью его сохранения и приумножения в будущем
2	Рабочая группа экспертов	Группа специалистов, участвующих в проведении инвестиционного исследования в виде дью-дилидженс: аудиторы, налоговые консультанты, финансовые аналитики, актуарии, оценщики, юристы, маркетологи, специалисты в области экологии, программисты
3	Бухгалтерский дью-дилидженс	Детальное исследование системы бухгалтерского учета компании-цели, выявление, оценка и анализ рисков в процессе формирования учетных данных в регистрах, в процессе составления отчетности
4	Финансовый дью-дилидженс	Детальное исследование процессов планирования и прогнозирования финансовой деятельности, выявление, оценка и анализ рисков управления финансовыми ресурсами компании-цели
5	Налоговый дью-дилидженс	Детальное исследование системы налогового учета компании-цели, выявление, оценка и анализ налоговых рисков, связанных с существующими или возможными налоговыми обязательствами
6	Правовой дью-дилидженс	Детальное исследование, выявление, оценка и анализ рисков легитимности юридического статуса и хозяйственной деятельности компании-цели
7	Управленческий дью-дилидженс	Детальное исследование эффективности работы сотрудников организации, выявление, оценка и анализ рисков, связанных с вложениями в человеческий капитал
8	Маркетинговый дью-дилидженс	Детальное исследование, выявление, оценка и анализ рисков, связанных с занимаемой позицией организации на различных рынках, анализ конкурентных преимуществ
9	Экологический дью-дилидженс	Детальное исследование, выявление, оценка и анализ рисков, связанных с реализацией программ по охране окружающей среды, решением вопросов в области здравоохранения и экологической безопасности
10	Информационный дью-дилидженс	Детальное исследование, выявление, оценка и анализ рисков функционирования информационных систем для осуществления поддержки деятельности компании-цели
11	Договор дью-дилидженс	Договор на оказание услуги дью-дилидженс, заключаемый между аудиторско-консалтинговой компанией, инвестором и третьей стороной
12	Инвестор	Лицо-инициатор, заключившее договор на оказание услуги дью-дилидженс, по результатам которой получит комплексный отчет о текущих и потенциальных рисках для осуществления планируемой сделки с капиталом в отношении компании-цели
13	Компания-цель	Компания, в отношении которой проводится инвестиционное исследование аудиторско-консалтинговой компанией в виде дью-дилидженс
14	Третья сторона	Собственники и менеджмент компании-цели, согласующие условия проведения инвестиционного исследования
15	Комплексный отчет дью-дилидженс	Сводный отчет, составляемый на основе индивидуальных отчетов, подготавливаемых рабочей группой по результатам проведения запланированных процедур по направлениям дью-дилидженс, отражающий общие выводы о состоянии компании-цели, сведения о текущих и потенциальных рисках, влияющих на осуществление предполагаемой сделки с капиталом, рекомендации и предложения по управлению выявленными рисками с целью сохранения и приумножения капитала в будущем
16	Риск	Оцениваемое в условиях неопределенности вероятностное событие, способное оказать количественное (финансового характера) и (или) качественное (нефинансового характера) влияние на результат принятия инвестиционного решения по вложению капитала, а также возможности его сохранения и приумножения в будущем [9]

Окончание табл. 1

№ п/п	Термин	Определение термина
17	Перечень рисов	Инструмент идентификации рисков, с помощью которого производится детальное описание каждого выявленного риска
18	Идентификация риска	Процесс выявления и классификации риска
19	Анализ риска	Процесс установления параметров риска: вероятности риска и финансового эффекта риска
20	Оценка риска	Определение уровня риска на основе установленных параметров с помощью матрицы рисков
21	Матрица рисков	Инструмент экспертной качественной оценки идентифицированного риска, исходя из его параметров (вероятности риска и финансового эффекта риска) по конкретному направлению деятельности компании-цели при проведении дью-дилидженс

7) взаимодействие инвестора с рабочей группой экспертов по вопросу проведения дью-дилидженс в отношении компании-цели и осуществления сделки с капиталом; 8) взаимодействие рабочей группы экспертов с собственниками и менеджментом компании-цели для проведения процедуры дью-дилидженс.

Для наглядности и обеспечения понимания процессов взаимодействия участников исследуемой процедуры представлено на рис. 2, где цифрами обозначены вышеуказанные субъекты, объекты и процессы исследуемой процедуры.

Проведение дью-дилидженс в отношении предполагаемой сделки с капиталом осуществляют с целью выявления текущих и потенциальных рисков инвестирования. По результатам аналитических процедур рабочая группа экспертов проводит идентификацию, анализ и оценку указанных рисков и разрабатывает комплекс мер, направленных на их минимизацию, устранение и предотвращение в будущем. По итогам выполнения дью-дилидженс рабочая группа экспертов составляет комплексный отчет, в котором отражаются все идентифицированные риски и рекомендации по их управлению, предлагаемые инвестору для принятия взвешенного решения по менее рисковому вложению капитала.

В рамках предлагаемой концепции дью-дилидженс как профессиональная аудиторско-консалтинговая услуга определяется тремя аспектами: учетным, аудиторским,

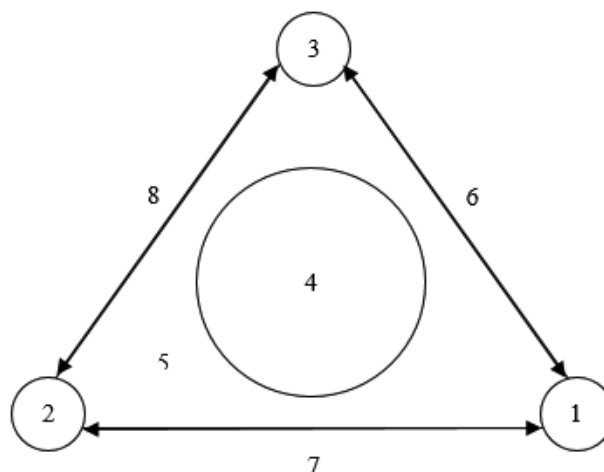


Рис. 2. Взаимодействие участников дью-дилидженс

аналитическим. Учетный аспект подразумевает, что в качестве основы для проведения процедур следует считать данные системы бухгалтерского учета и бухгалтерскую (финансовую) отчетность. Аудиторский аспект заключается в сходстве методов проведения проверочных мероприятий. Аналитический аспект определяет природу проводимых процедур в рамках дью-дилидженс.

Авторам представляется, что выполнение аналитических процедур в процессе реализации дью-дилидженс следует проводить по восьми направлениям: бухгалтерский дью-дилидженс, финансовый дью-дилидженс, налоговый дью-дилидженс, правовой дью-дилидженс,

управленческий дью-дилидженс, маркетинговый дью-дилидженс, информационный дью-дилидженс, экологический дью-дилидженс. Определения направлений дью-дилидженс приведены выше (см. табл. 1). В статье [7] продемонстрирована схема ключевых направлений и процедур, оптимальных для проведения полноценного инвестиционного исследования.

Как было отмечено в начале статьи, в настоящее время дью-дилидженс набирает популярность в российской аудиторско-консалтинговой практике. Данный факт обусловлен усилением инвестиционных процессов в мировой экономике. Вместе с тем результаты оказания дью-дилидженс направлены на снижение рисков инвестирования, что весьма актуально для российского рынка капитала. Принимая во внимание то, что законодательно данная процедура в Российской Федерации не регламентирована, аудиторско-консалтинговые компании проявляют креативность при выполнении инвестиционных исследований. Единого мнения у российских специалистов в проведении дью-дилидженс в настоящее время нет, что еще раз подтверждает необходимость разработки универсальной рабочей методики дью-дилидженс для российской профессиональной практики с целью сопровождения сделок с капиталом.

По мнению авторов статьи, в основе процедуры дью-дилидженс должны быть заложены современные учетные принципы — принципы актуарной идеологии. В рамках актуарной учетной идеологии предполагается реализация принципов этичности и ориентации на формирование справедливой стоимости компании-цели в будущем. Указанные принципы во многом определяются потребностями пользователей в прогнозировании и выявлении рисков для компаний в современных условиях мировой экономики. Этическими принципами, которыми следует руководствоваться рабочей группе экспертов при выполнении дью-дилидженс в отношении финансовой и нефинансовой информации компании-цели, являются: честность, объективность, профессиональная компетентность, добросовестность, конфиденциальность, профессиональное поведение. Принцип ориентации на будущее состоит в формировании рабочей группой экспертов прогнозной и аналитической

информационной основы для создания будущей стоимости компании-цели.

В качестве основополагающих для проведения дью-дилидженс приняты системный и риск-ориентированный подходы. Системный подход предполагает реализацию процедур рабочей группой экспертов, состоящей из специалистов разных областей, что обеспечивает комплексность в проведении дью-дилидженс. Риск-ориентированный подход позволяет выявить и сфокусировать внимание экспертов на наиболее рискованных областях деятельности компании-цели, идентифицировать, проанализировать, оценить риски и дать предложения по их управлению.

Ключевыми инструментами проведения дью-дилидженс представляются перечень рисков и матрица рисков. Авторские определения указанных инструментов раскрыты ранее (см. табл. 1).

Перечень рисков составляется на основе классификации рисков дью-дилидженс [9]. С помощью данного инструмента проводится идентификация текущих и потенциальных рисков, что дает возможность рабочей группе экспертов систематизировать информацию о существующих угрозах предполагаемой сделки с капиталом.

Второй инструмент — матрица рисков — позволяет по установленным в процессе идентификации параметрам дать качественную оценку выявленных рисков. По результатам оценки уровень риска может принимать следующие значения: незначительный (Н), приемлемый (П) и критический (К). Ниже более подробно описан авторский алгоритм оценки идентифицированных рисков.

На рис. 3 изображена матрица рисков, которая представляется как система координат. В основе системы два параметра, которые расположены на соответствующих осях: вероятность риска и финансовый эффект риска.

Алгоритм оценки рисков в рамках дью-дилидженс

В рамках авторской концепции оценка рисков осуществляется по определенному алгоритму, который состоит из четырех шагов (рис. 4).

Сначала устанавливается вероятность идентифицированного риска (p). Определение

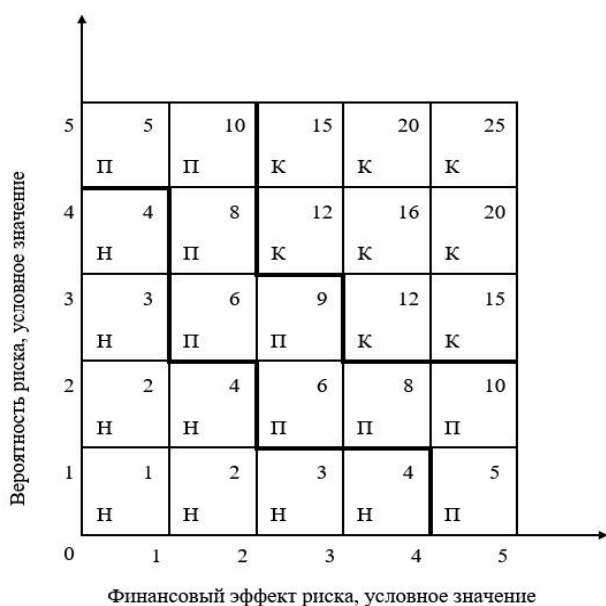


Рис. 3. Матрица рисков
для целей дью-дилидженс:

Н — незначительный риск (итоговая оценка 1–4);
П — приемлемый риск (итоговая оценка 5–10);
К — критический риск (итоговая оценка 12–25)

параметра вероятности риска осуществляется экспертным путем. Для оценки вероятности риска предлагаются следующие критерии (табл. 2).

Установленному процентному значению показателя вероятности риска соответствует числовое значение от 1 до 5 в матрице рисков.

Далее определяется уровень материальности (*m*). Введем допущение: в качестве *m* предлагается принимать значение показателя валюты

баланса компании-цели, так как в случае реализации риска с финансовым эффектом, превышающим значение, равное сумме всех активов, анализируемая компания прекратит свое существование в обозримом будущем.

Затем определяется параметр финансового эффекта риска (*f*). Для определения указанного параметра экспертам предлагается руководствоваться критериями, представленными в табл. 3.

Расчетному значению финансового эффекта риска также соответствует числовое значение от 1 до 5 в матрице рисков.

После определения показателей вероятности риска и финансового эффекта риска эксперты рабочей группы должны перемножить полученные числовые значения показателей матрицы рисков и рассчитать итоговую оценку (*a*). Для определения итоговой оценки идентифицированного риска следует воспользоваться формулой

$$a = pf,$$

где *a* — итоговая оценка идентифицированного риска;
p — числовое значение вероятности риска по матрице рисков;
f — числовое значение финансового эффекта риска по матрице рисков.

Расчетные произведения установленных параметров соответствуют пересечениям координат в матрице рисков.

В табл. 4 перечислены границы уровней рисков, которые на матрице рисков (см. рис. 3)

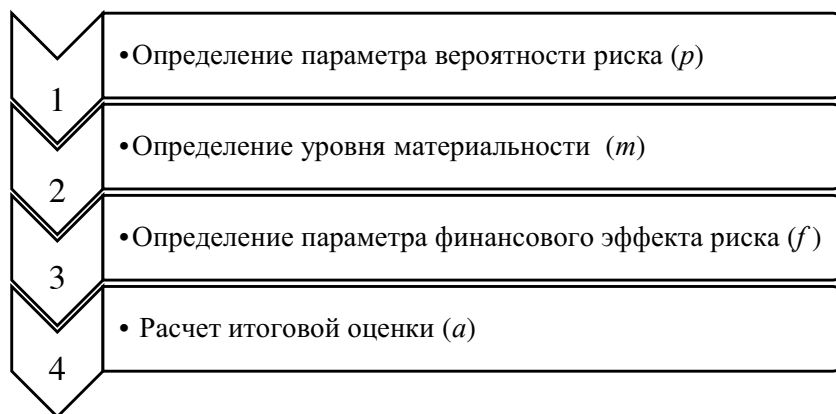


Рис. 4. Алгоритм оценки риска в рамках дью-дилидженс

Таблица 2

Критерии оценки степени вероятности наступления риска

Вероятность риска (p)	Значение показателя, %	Числовое значение показателя матрицы рисков, условное значение
Скорее всего, рисковое событие не наступит	$p \leq 20$	1
Вероятность наступления рискового события ниже среднего	$20 < p \leq 40$	2
Вероятность наступления рискового события средняя	$40 < p \leq 60$	3
Вероятность наступления рискового события выше среднего	$60 < p \leq 80$	4
Рисковое событие наступит с высокой степенью вероятности	$80 < p$	5

Таблица 3

Критерии оценки финансового эффекта риска

Финансовый эффект риска (f)	Расчетное значение показателя, тыс. руб.	Числовое значение показателя матрицы рисков, условное значение
Несущественный	$f \leq 0,25m$	1
Допустимый	$0,25m < f \leq 0,5m$	2
Существенный	$0,5m < f \leq 0,75m$	3
Предельный	$0,75m < f \leq m$	4
Катастрофический	$m < f$	5

Таблица 4

Критерии итоговой оценки уровня идентифицированного рискового события

Оцененный уровень риска	Соответствующее значение итоговой оценки, условное значение
Незначительный (Н)	1–4
Приемлемый (П)	5–10
Критический (К)	12–25

выделены жирными линиями, а уровни обозначены соответствующими буквами (Н, П, К).

Для понимания предлагаемого алгоритма приведем пример расчета оценки уровня риска с помощью матрицы рисков.

Так, с помощью матрицы рисков предлагается осуществлять оценку уровня выявленных угроз предполагаемой сделки с капиталом (табл. 5).

Дорожная карта — основа методики дью-дилидженс

Для реализация любого мероприятия требуется четкий и понятный план действий. Наличие

плана позволяет понять основные задачи, которые выражаются в конкретных этапах реализации общего процесса, а также главную цель, другими словами, конечный результат, который запланирован.

В настоящее время ученые-экономисты при разработке проектов используют различные методы планирования. Один из современных методов — построение дорожных карт. Дорожная карта обеспечивает управление, основанное на применении цикла Деминга, или PDCA (Plan-Do-Check-Act, или «Планируй-Делай-Проверяй-Действуй») [13].

Таблица 5

Расчет оценки уровня идентифицированных рисков

№ п/п	Описание идентифицированного риска	Вероятность риска (р), условное значение	Финансовый эффект риска (f), условное значение	Итоговая оценка (a), условное значение	Уровень риска
1	Дебиторская задолженность клиентов компании-цели не будет погашена в установленные сроки, станет сомнительной и будет списана как убыток	4	3	12	К
2	Выданные компанией-целью займы не будут возвращены в установленные договором сроки, компания-цель не получит проценты по выданным займам	5	2	10	П
3	В результате сокращения затрат на производство продукции спрос со стороны покупателей снизится	2	2	4	Н

Метод дорожного картирования представляет собой наглядный способ графической интерпретации конкретного процесса и облегчает его понимание.

Как видно из рис. 5, процесс проведения дью-дилидженс в рамках концепции предполагает реализацию нескольких подпроцессов: согласование процедур; планирование процедур; реализацию согласованных и запланированных процедур; подготовку комплексного отчета.

Таким образом, мы представили в форме таблицы авторское описание этапов реализации методики дью-дилидженс (табл. 6). Предлагаемая дорожная карта методики позволяет получить общее представление процесса проведения исследуемой процедуры. Описание каждого этапа подпроцессов аудиторско-консалтинговой услуги способствует пониманию конкретных действий, совершаемых участниками дью-дилидженс.



Рис. 5. Дорожная карта для реализации методики дью-дилидженс

Таблица 6

Описание этапов реализации авторской методики дью-дилидженс

Этап	Описание этапа
C1	Инвестор проводит переговоры с аудиторско-консалтинговой компанией, от имени которой рабочая группа экспертов будет проводить экспертизу чистоты предполагаемой сделки. Определяются потребности, цели и стратегии инвестора, а также предварительные действия инвестора для дальнейших переговоров с целевой компанией в части проведения в отношении нее дью-дилидженс. Итог переговоров между инвестором и экспертами – предварительный договор, в котором должны быть прописаны существенные условия для заключения впоследствии основного договора на проведение дью-дилидженс
C2	Инвестор проводит переговоры с руководством компании-цели, в отношении которой будет проводиться экспертиза чистоты предполагаемой сделки. Итог переговоров между инвестором и целевой компанией – соглашение о намерениях. Особое внимание следует уделить сотрудничеству по вопросам получения экспертами необходимой для проведения процедуры дью-дилидженс информации, составляющей коммерческую тайну
C3	Исходя из поставленных задач инвестора, проводится предварительный анализ доступной финансовой и нефинансовой информации о компании-цели, создается общее представление о возможности проведения экспертизы по предполагаемой сделке
C4	Рабочая группа экспертов проводит круглый стол с инвестором и представителями компании-цели, в отношении которой будет проводиться дью-дилидженс. Обсуждаются дополнительные вопросы, возникшие у экспертов по результатам предварительного анализа, определяется четкий механизм взаимодействия между сторонами в процессе проведения дью-дилидженс, уточняются условия предварительных соглашений о проведении дью-дилидженс с целью получения понимания всеми сторонами условий для формирования конечного договора
C5	Итог переговоров между сторонами – основной договор, в котором отражены все существенные условия. Заключение договора означает согласие на проведение дью-дилидженс
P1	Рабочая группа экспертов разрабатывает сводный план проведения дью-дилидженс, определяет бюджет времени исходя из установленного типа предполагаемой сделки, определяет состав экспертов, привлекаемых к проведению инвестиционного исследования, обозначает направления дью-дилидженс, по которым будут реализованы аналитические процедуры, устанавливает ограничения, которые могут возникнуть у экспертов при проведении дью-дилидженс
P2	На основе сводного плана эксперты подготавливают детализированные планы направлений дью-дилидженс, которые позволяют определить круг возможных процедур и сфокусировать внимание на необходимых из них для конкретного инвестиционного исследования, учитывая специфику предполагаемой сделки
P3	Рабочая группа экспертов подготавливает чек-лист – специальный опросник, который содержит вопросы по разным направлениям дью-дилидженс. Учитывая специфику сделки, чек-лист направляется целевой компании для получения соответствующей финансовой и нефинансовой информации, необходимой экспертам для проведения соответствующих детализированных аналитических процедур и определения наиболее рискованных зон, характерных для сделки
P1	Рабочая группа экспертов получает необходимые сведения финансового и нефинансового характера исходя из сформированного чек-листа. Далее по каждому направлению дью-дилидженс проводятся конкретные аналитические процедуры. По результатам аналитических процедур выявляются зоны риска, требующие особого внимания, и зоны риска, характерные для предполагаемой сделки с капиталом. Таким образом, реализуется риск-ориентированный подход к проведению дью-дилидженс
P2	После установления «красных зон» потенциальной сделки эксперты проводят идентификацию рисков, сравнивают обнаруженные риски с типовыми, определяют их виды и типы. На основе идентификации в дальнейшем эксперты смогут разработать и предложить меры по минимизации и предотвращению выявленных рисков, раскрыть необходимые рекомендации инвестору для принятия взвешенного решения по вложению капитала
P3	После идентификации эксперты проводят анализ и оценку выявленных рисков. Анализ позволяет установить и понять факторы риска, иными словами, с чем связан риск, его причины и возможные последствия. В рамках этапа оценка рисков осуществляется с помощью специального инструмента – матрицы рисков. Оценка рисков позволяет понять, насколько каждый конкретный риск, в частности его финансовые последствия, опасны для потенциальной сделки с капиталом

Окончание табл. 6

Этап	Описание этапа
P4	После анализа и оценки рисков, осуществленных по каждому направлению экспертизы, составляются отчеты, на основе которых формируется комплексный отчет дью-дилидженс
P5	По результатам дью-дилидженс проводится рабочая встреча. На встрече обсуждаются выводы, к которым пришли эксперты на основе анализа полученной финансовой и нефинансовой информации, даются необходимые инвестору рекомендации, пояснения и ответы на возникающие вопросы. При этом инвестор не должен полагаться с полной уверенностью на полученные от экспертов выводы, а должен самостоятельно принять взвешенное решение для дальнейшей реализации сделки с капиталом

Предложения по разработке стандарта (методических рекомендаций) по выполнению дью-дилидженс

Как отмечают Ю.Ю. Кочинев и А. Ашрафф, «с 1 января 2015 г. в Закон № 307-ФЗ внесен ряд изменений, в том числе изменение, предусматривающее отмену федеральных стандартов и осуществление аудиторской деятельности в Российской Федерации в соответствии с международными стандартами аудита (МСА)» [14]. Также данные авторы выдвигают предположение, что «в ближайшей перспективе приоритетным направлением будет являться развитие методологии аудита в Российской Федерации в части разработок стандартов саморегулируемых организаций аудиторов, детализирующих и регламентирующих единые требования международных стандартов аудиторской деятельности» [14]. При этом важно принимать во внимание тот факт, что специальный международный стандарт аудиторской деятельности или федеральный стандарт аудиторской деятельности в Российской Федерации, посвященный вопросу организации и порядку проведения дью-дилидженс, не разработан.

В рамках статьи нам представляется актуальным предложить формулировки положений профессионального стандарта аудиторской деятельности (или методических рекомендаций), а также глоссарий терминов для целей разработки рабочей методики дью-дилидженс. В табл. 7 представлена структура стандарта (методических рекомендаций) дью-дилидженс.

Заключение

Владельцы капитала, принимая решение о его вложении в рамках реализации инвестиционного проекта, испытывают потребность в получении качественных услуг по сопровождению

сделок, ведь любая сделка подвержена риску финансовых потерь. Провайдером услуг, позволяющих оценивать текущее состояние и давать прогнозы для инвестиционных проектов, в настоящее время выступают аудиторско-консалтинговые компании.

В целях оказания профессионального сервиса высокого уровня аудиторско-консалтинговые компании совершенствуются в практической деятельности, что позволяет отвечать вызовам постоянно меняющихся и подверженных рискам условий российского рынка капитала. Вместе с тем экономические условия в Российской Федерации создают поле для инновационного развития теоретико-методологических основ, а также формирования новых направлений деятельности в области аудита и консалтинга, что способствует совершенствованию практики оказания услуг.

Одной из современных аудиторско-консалтинговых услуг в России, популярной среди инвесторов, становится дью-дилидженс. Цель процедуры — установить и оценить существующие и потенциальные риски предполагаемой сделки с капиталом, предложить методы по минимизации и предотвращению выявленных инвестиционных угроз.

На сегодняшний день аудиторско-консалтинговые компании проводят процедуру дью-дилидженс по-разному, отсутствует универсальная рабочая методика, конкретный алгоритм выполнения, специальный стандарт или методические рекомендации по проведению. Отсюда возникает множество вопросов, ответы на которые неоднозначны: какие именно специалисты должны оказывать услугу, какие аналитические процедуры следует проводить, как идентифицировать риски, как проводить их анализ и оценку, как систематизировать полученные в ходе

Таблица 7

Структура стандарта (методических рекомендаций) проведения дью-дилидженс

№ п/п	Раздел	Описание положений раздела
1	Общие положения	Указывается, с какой целью разработан стандарт, для чего он применим, с учетом каких стандартов аудиторской деятельности разработан
2	Основные понятия и определения	Раскрываются понятия и определения, применимые в рамках проведения дью-дилидженс (подробнее см. <i>табл. 1</i>)
3	Принципы проведения дью-дилидженс	Описываются ключевые принципы, которые применяются при проведении дью-дилидженс рабочей группой экспертов
4	Определение и согласование условий проведения дью-дилидженс	Определяются виды предполагаемых сделок с капиталом, описывается порядок взаимодействия сторон, участвующих в дью-дилидженс, устанавливаются условия и процедуры, требующие согласования
5	Планирование дью-дилидженс	Отражается порядок действий рабочей группы экспертов при планировании процедуры дью-дилидженс: разработка сводного плана; разработка отдельных планов по направлениям; подготовка чек-листа и др.
6	Реализация дью-дилидженс	Отражается порядок действий рабочей группы экспертов по результатам непосредственного проведения запланированных аналитических процедур в отношении финансовой и нефинансовой информации компании-цели: идентификация, анализ и оценка рисков; установление количественных и качественных характеристик рисков; применение матрицы рисков
7	Представление комплексного отчета по итогам дью-дилидженс	Описывается структура и содержание комплексного отчета по результатам проведения дью-дилидженс, отражается порядок представления полученных результатов инвестору как главному получателю отчета

инвестиционного исследования результаты и представить их инвестору?

В настоящей статье сформулирована авторская концепция дью-дилидженс как современной аудиторско-консалтинговой услуги. Предложен удобный алгоритм проведения оценки рисков в процессе проведения дью-дилидженс. Сформулированы положения стандарта (методических рекомендаций) и глоссарий терминов, содержащий авторские трактовки.

В качестве вопросов, требующих дальнейшего исследования, представляются определение

эффективных аналитических процедур, позволяющих идентифицировать риски, а также поиск прогрессивных инструментов оценки рисков и удобных методов по их управлению. Авторы также считают актуальной проблему разработки специальной формы отчета по результатам проведения дью-дилидженс. Открытым остается вопрос степени детализации информации о рисках, подлежащей включению в отчет, ведь инвестор как главный пользователь документа должен принять на его основе самостоятельное решение по менее рискованному вложению капитала.

Литература

1. Гузов Ю.Н., Савенкова Н.Д. Дью дилидженс: вопросы теории и практики // Аудиторские ведомости. 2015. № 7. С. 56–69.
2. Гузов Ю.Н., Савенкова Н.Д. Дью дилидженс: выявление и оценка рисков, связанных с приобретением объекта инвестирования // Аудит и финансовый анализ. 2013. № 2. С. 201–206.
3. Чельшев Д.А. Методические основы аудиторской услуги по комплексной экспертизе объекта инвестирования «DUE DILIGENCE»: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.12. М., 2009. 173 с.
4. Кутер М.И., Антонова Н.А. Сравнительный анализ дью дилидженса и аудита // Аудиторские ведомости. 2016. № 4. С. 3–16.

5. Антонова Н.А. Due diligence в условиях актуарного учета: методика процедуры // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. 2014. № 3 (150). С. 182–188.
6. Антонова Н.А. Сущность и цель современной профессиональной услуги дью дилидженс // Актуальные вопросы экономики и управления: материалы III Международной научной конференции. М., 2015. С. 58–61.
7. Антонова Н.А. Дью дилидженс: контрольный список вопросов для проведения экспертизы чистоты сделки при инвестировании // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. 2015. № 2 (160). С. 125–134.
8. Кохановский В.П., Золотухина Е.В., Лешкевич Т.Г., Фатхи Т.Б. Философия для аспирантов: учеб. пособие. 2-е изд. Ростов н/Д: Феникс, 2003. 448 с.
9. Антонова Н.А. Риски: классификация и методы управления в рамках дью дилидженс // Аудиторские ведомости. 2016. № 7. С. 23–26.
10. Баранов П.П., Шапошников А.А. Теория аудита в системе координат науковедения // Аудиторские ведомости. 2015. № 5. С. 3–29.
11. Мельник М.В., Соколов В.Я. Будущее аудита встреча со специалистами совета по международным стандартам аудита и подтверждения достоверности информации (IAASB) // Аудиторские ведомости. 2015. № 11. С. 62–75.
12. Лабынцев Н.Т. Концепция аудита на современном этапе развития экономики России: теория и методология: дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.12. Ростов н/Д, 1998. 453 с.
13. Дорожная карта как эффективное средство достижения целей. URL: http://www.up-pro.ru/library/production_management/operations_management/dorozhnaya-karta.html (дата обращения: 14.07.2016).
14. Кочинев Ю.Ю., Ашраф А. Перспективы стандартизации аудита в Российской Федерации // Аудитор. 2016. № 2. С. 12–18.

References

1. Guzov Iu.N., Savenkova N.D. D'iu dilidzhens: voprosy teorii i praktiki [Due diligence: theory and practice issues]. *Auditorskie vedomosti — Auditing journal*, 2015, no. 7, pp. 56–69 (in Russ.).
2. Guzov Iu.N., Savenkova N.D. D'iu dilidzhens: vyivleniye i otsenka riskov, svyazannykh s priobreteniem ob'ekta investirovaniia [Due diligence: the identification and the assessment of the risks involved in the acquisition of the investment objects]. *Audit i finansovyy analiz — Auditing and Financial analysis*, 2013, no. 2, pp. 201–206 (in Russ.).
3. Chelyshev D.A. *Metodicheskie osnovy auditorскоi usluzhi po kompleksnoi ekspertize ob'ekta investirovaniia «DUE DILIGENCE»*: dis. ... kand. ekon. nauk: 08.00.12. [Methodological bases of auditing services for integrated examinations of investment object “DUE DILIGENCE”: Doctoral dissertation]. Moscow, 2009, 173 p. (in Russ.).
4. Kuter M.I., Antonova N.A. Sravnitel'nyi analiz d'iu dilidzhensa i audita [Benchmarking study of due diligence and auditing]. *Auditorskie vedomosti — Auditing journal*, 2016, no. 4, pp. 3–16 (in Russ.).
5. Antonova N.A. Due diligence v usloviakh aktuarnogo ucheta: metodika protsedury [Due diligence in terms of actuarial accounting: procedure method]. *Vestnik Adygeiskogo gosudarstvennogo universiteta — The Bulletin of Adyghe State University*, series 5: Economics, 2014, no. 3 (150), pp. 182–188 (in Russ.).
6. Antonova N.A. Sushchnost' i tsel' sovremennoi professional'noi usluzhi d'iu dilidzhens [The nature and purpose of modern professional Due Diligence services]. *Aktual'nye voprosy ekonomiki i upravleniia: materialy III Mezhdunarodnoi nauchnoi konferentsii* [Actual issues of Economics and Management: Materials of III International scientific conference]. Moscow, 2015, pp. 58–61 (in Russ.).
7. Antonova N.A. D'iu dilidzhens: kontrol'nyi spisok voprosov dlia provedeniia ekspertizy chistoty sdelki pri investirovanii [Due Diligence: the checklist for the examination of the transaction

- transparency in investing]. *Vestnik Adygeiskogo gosudarstvennogo universiteta — The Bulletin of Adyghe State University*, series 5: Economics, 2015, no. 2 (160), pp. 125–134 (in Russ.).
8. Kokhanovskii V.P., Zolotukhina E.V., Leshkevich T.G., Fatkhi T.B. *Filosofia dlia aspirantov: ucheb. posobie: 2-e izd.* [The philosophy for post graduate students: a Text book, 2nd edition]. Rostov on Don, Feniks — Phoenix, 2003, 448 p. (in Russ.).
 9. Antonova N.A. Riski: klassifikatsiia i metody upravleniia v ramkakh d'iu dildzhens [Risks: the classification and management techniques in the framework of due diligence]. *Auditorskie vedomosti — Auditing journal*, 2016, no. 7, pp. 23–26 (in Russ.).
 10. Baranov P.P., Shaposhnikov A.A. Teoriia audita v sisteme koordinat naukovedeniia [Auditing theory within the context of scientific studies]. *Auditorskie vedomosti — Auditing journal*, 2015, no. 5, pp. 3–29 (in Russ.).
 11. Mel'nik M.V., Sokolov V.Ia. Budushchee audita vstrecha so spetsialistami soveta po mezhdunarodnym standartam audita i podtverzhdeniia dostovernosti informatsii (IAASB) [The future of auditing: meeting with the specialists from the international auditing and assurance standards board (IAASB)]. *Auditorskie vedomosti — Auditing journal*, 2015, no. 11, pp. 62–75 (in Russ.).
 12. Labyntsev N.T. *Kontseptsii audita na sovremennom etape razvitiia ekonomiki Rossii: teoriia i metodologiya*: dis. ... d-ra ekon. nauk: 08.00.12. [The Auditing Concept at the present stage of development of the Russian economy: theory and methodology: Doctoral dissertation]. Rostov-on-Don, 2009, 453 p. (in Russ.).
 13. *Dorozhnaiia karta kak effektivnoe sredstvo dostizheniia tselei* [Traffic map as an effective means of goals achievement]. URL: http://www.up-pro.ru/library/production_management/operations_management/dorozhnaya-karta.html (accessed: 14.07.2016) (in Russ.).
 14. Kochinev Iu.Iu., Ashraff A. Perspektivy standartizatsii audita v Rossiiskoi Federatsii [The Prospects for Standardization of Auditing in the Russian Federation]. *Auditor — Auditor*, 2016, no. 2, pp. 12–18 (in Russ.).

**Департамент финансов факультета экономических наук НИУ ВШЭ,
Департамент учета, анализа и аудита
Финансового университета при Правительстве Российской Федерации,
Совет по профессиональным квалификациям финансового рынка**

приглашают 20 декабря 2016 г. (с 13.00 до 17.00) принять участие в круглом столе

«ФОРСАЙТ ФИНАНСОВЫХ ПРОФЕССИЙ: БУХГАЛТЕР И АУДИТОР»

Круглый стол проводится при информационной поддержке АССА.

На круглом столе планируются к обсуждению следующие тематические блоки:

- «Учет и контроль в условиях „цифровой экономики“: трансформация профессии?»;
- «Учет и контроль в условиях „экономики знаний“: трансформация профессии?»;
- «Создание Дорожной карты развития профессии в России. Вклад университетов»;
- «Создание Дорожной карты развития профессии в России. Вклад работодателей и зарубежных партнеров».

Место проведения: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 11, ауд. 518.

Предварительная регистрация на сайте: <https://economics.hse.ru/defin/ffp>.

Контакты организаторов:

Департамент финансов НИУ ВШЭ: +7 (495) 772-95-90, доб. 26052;

Департамент учета, анализа и аудита Финансового университета при Правительстве Российской Федерации:
+7 (495) 683-35-44