

# УЧЕТ, АНАЛИЗ, АУДИТ

## ACCOUNTING, ANALYSIS, AUDIT

УДК 657(09)  
ББК 65.052.2-03  
А72

**Н.А. Антонова**

*Аспирант кафедры бухгалтерского учета, аудита и автоматизированной обработки данных Кубанского государственного университета, эксперт отдела аудиторских услуг компании ООО «Ernst&Young», г. Краснодар. Тел.: (861) 219 95 01, e-mail: nadezhda.antonova@ru.ey.com*

### DUE DILIGENCE В УСЛОВИЯХ АКТУАРНОГО УЧЕТА: ИСТОРИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

*(Рецензирована)*

**Аннотация.** В статье описываются исторические предпосылки возникновения процедуры due diligence; представляется краткая характеристика современного состояния рынка аудита и консалтинговых услуг и рынка капитала; прослеживается взаимосвязь между существующими тенденциями для дальнейшего развития инвестиционного климата России; уделяется внимание аспектам проведения экспертизы чистоты сделки с капиталом в условиях преобладания принципов актуарной идеологии учета. Актуальность рассматриваемой в статье темы определяется необходимостью совершенствования теоретико-методологической основы повышения качества и эффективности профессиональных услуг в области бухгалтерского учета, анализа и аудита.

**Ключевые слова:** история бухгалтерского учета, актуарный учет, due diligence, аудит, капитал, слияния и поглощения, риски, инвестирование.

**N.A. Antonova**

*Post-Graduate Student of Accounting, Auditing, and Automated Data Processing Department, Kuban State University, an Expert of the Audit Services of the Company «Ernst & Young», Krasnodar. Ph.: (861) 219 95 01, e-mail: nadezhda.antonova@ru.ey.com.*

### DUE DILIGENCE IN CONDITIONS OF ACTUARIAL ACCOUNTING: HISTORICAL ASPECTS

**Abstract.** This scientific article describes the historical background of the emergence of procedure due diligence. It provides a brief description of the present state of the market of audit and consulting services and market capital. The paper traces the relationship between the existing trends for the future development of the investment climate in Russia. The author draws his attention to aspects of the deal purity expertise with capital considering principles of actuarial ideology accounting. He discusses the topicality of the issue in the article. The paper points to the need to improve the theoretical and methodological basis for improving the quality and effectiveness of professional services in the areas of accounting, analysis and audit.

**Keywords:** history of accounting, actuarial accounting, due diligence, audit, capital, mergers and acquisitions, risks of investing.

Как справедливо отметил Д.А. Ендовицкий в [1, с. 7], «актуальность исследования какого-либо экономического явления во многом определяется его ролью в развитии экономики в целом, причем важно объективно оценить его значимость не только на сегодняшний день, но и в обозримой перспективе». Замечательную мысль можно дополнить: без знания прошлого нет будущего. Поэтому представляется важным рассмотреть исторический аспект темы исследования.

Историческое развитие бухгалтерского учета характеризуется ключевыми этапами. Каждый этап характеризуется определенным мышлением и конкретной бухгалтерской идеологией. Как известно, выделяют ключевые учетные концепции, которые и соотносятся с этапами развития бухгалтерии: статическая, динамическая и актуарная.

Рамки актуарной учетной идеологии предполагают реализацию принципов объективного представления (учетной) информации, этичности, ориентации на формирование будущих справедливых стоимостей. Эти принципы во многом определяются потребностями в прогнозировании и выявлении рисков для компаний в современных условиях мировой экономики. В связи с этим возрастает популярность процедуры due diligence. Это современная профессиональная аудиторская услуга, результаты которой способствуют снижению рисков инвестирования.

Изучению вопросов истории и методологии процедуры due diligence особое внимание уделяется на западе. Среди множества научных исследований, публикаций в профессиональных изданиях, учебников и руководств по проведению процедуры ключевыми считаются работы американских ученых. Это во многом объясняется тем, что исторически первые шаги к проведению due diligence были предприняты в США, где были созданы Закон о ценных бумагах 1933 г. и Закон о торговле ценными бумагами 1934 г., в которых раскрывались требования по раскрытию информации об участниках фондового рынка брокерами. Информация об эмитентах

ценных бумаг должна была отвечать требованиям правдивого представления, полноты и надежности, ведь ее сокрытие могло оказать отрицательный эффект на стоимость акций компании. В законах были установлены требования к ответственности профессиональных участников рынка. Рекомендации по раскрытию информации не были четко прописаны и регламентированы, поэтому возникла объективная необходимость в создании единой аналитической процедуры, позволяющей брокерам формировать и представлять соответствующие легитимные отчеты.

Среди американских ученых, занимающихся вопросами истории и развития методологии процедуры due diligence, следует выделить Alexandra Reed Lajoux (Александру Рид). Вместе с Charles Elson (Чарльзом Эльсоном) был создан труд *The Art of M&A, Due diligence (Искусство слияний и поглощений, Due diligence)* [2]. Эта книга представляет собой эффективное руководство для участников рынка капитала, реализующих долгосрочные проекты инвестирования в высоко рискованных и постоянно изменяющихся условиях экономики. Также следует отметить, что, кроме научного сообщества, большой вклад в разработку и совершенствование методик проведения due diligence приносят отдельные компании, оказывающие профессиональные услуги в области бухгалтерского учета, аудита, анализа, налогообложения, финансов, юридического консультирования. Некоторые профессиональные организации раскрывают особенности своей методики, открывают ее широкой публике на рассмотрение, представляют возможность корректирования и совершенствования, некоторые скрывают свои эффективные разработки как «ноу-хау».

В России увеличение спроса на due diligence косвенно определяется последствиями финансового кризиса 2008 г. Вопросы истории развития и совершенствования методологии исследуемой процедуры мало освещены в российских научных изданиях и трудах ученых. Осуществлен поиск тезисов докладов конференций, научных

статей, монографий, кандидатских и докторских диссертаций. Большая часть материала представлена на английском языке, раскрывает ценный опыт иностранных ученых. По тематике планируемого диссертационного исследования среди российских ученых найдено очень небольшое количество работ, что свидетельствует о слабой изученности выбранной проблемы. Представляется важным исследовать историю развития *due diligence*, определить сущность процедуры, необходимость ее проведения в России на современном этапе развития учета, разработать и предложить методологическое обеспечение сделок с капиталом в рамках актуарной учетной концепции.

Изначально *due diligence* формировалось в области правовой науки — юриспруденции. Более точно необходимость в процедуре основывалась на выполнении требований законодательства о ценных бумагах, а именно — на двух ключевых законах США: Законе о ценных бумагах 1933 г. и Законе о торговле ценными бумагами 1934 г. Оба закона содержат требования обеспечения определенного уровня осмотрительности при осуществлении операций с ценными бумагами, однако ни в одном из них нет четкого указания на проведение такой процедуры, как *due diligence*.

Требования закона о ценных бумагах 1933 г. относятся, прежде всего, к раскрытиям информации при регистрации ценных бумаг (долевых и долговых) перед публичным размещением на рынке для предполагаемой продажи. В действительности этот закон имеет более широкое применение. Некоторые из понятий, а также пояснения к ним оказали определенное влияние при вынесении решений судами.

В настоящее время освоение и реализация принципов раскрытия информации, представленных в законе 1933 г., помогает компаниям, как государственным, так и частным, осуществлять добросовестную деловую деятельность. Руководители публичных компаний, которым предъявляют иски за нарушение требований Закона 1933 г., могут использовать результаты *due*

*diligence* в качестве правовой защиты. Раздел 11 Закона требует точного и полного раскрытия существенных фактов при регистрации заявления на размещение ценных бумаг. Если регистрационный документ содержит искажения или пропуск информации о существенных фактах, акционеры могут подать в суд на андеррайтеров, бухгалтеров, директоров и могут даже выиграть без каких-либо доказательств умышленного правонарушения. Ответчики должны доказать, что при утверждении отчетов они полагались на экспертов с определенной степенью уверенности.

Закон о торговле ценными бумагами 1934 г. — это продолжение закона 1933 г. В то время, как в Законе 1933 г. рассматриваются аспекты регистрации ценных бумаг, Закон 1934 г. охватывает круг вопросов, связанных с их обменом и продажей. Поскольку мировая экономика развивается быстрыми темпами, компании демонстрируют рост, масштаб их деятельности увеличивается и территориально расширяется, активизируются процессы слияний и поглощений, все эти процессы предполагают обмен ценными бумагами. Регуляцию вопросов обмена обеспечивает Закон 1934 г., в котором указаны требования, особенно важные приобретателям для целей управления.

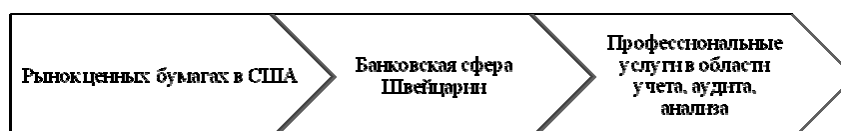
Как и в Законе 1933 г., в Законе 1934 г. не используется термин *due diligence*, но подразумевается проведение экспертизы. Отсутствие четкого определения и правил проведения процедуры для компаний было связано с разными нормами представления корпоративной информации, действующими в разных штатах.

«Современные стандарты *due diligence* были выработаны в Швейцарии в 1970-х гг. с целью избежать жесткого государственного регулирования и контроля за деятельностью банков. Соглашение швейцарских банков о должной проверке (*The Swiss Bank's Due Diligence Agreement*), подписанное в 1977 г., установило единый подход к сбору информации о клиентах при открытии счетов и в процессе их обслуживания. В дальнейшем принципами,

заложенными Ассоциацией швейцарских банков, стали пользоваться все участники инвестиционного процесса».

Как видно на рис. 1, в настоящее время «фокус» due diligence переместился в область профессиональных услуг. Проверка чистоты сделки с капиталом получает свое широкое распространение среди крупных компаний, оказывающих услуги в области бухгалтерского учета, аудита, анализа, налогообложения, консалтинга. Следу-

ет выделить, прежде всего, компании так называемой «большой четверки»: EY, PwC, KPMG, Deloitte. Эти международные компании, обладающие самыми последними знаниями в области оказания профессиональных услуг, известны своими собственными методологиями проведения аналитических, аудиторских, консалтинговых услуг. Несомненно, международные компании, действующие в России, приносят свой вклад в развитие профессиональной сферы.



**Рисунок 1. Ретроспективное представление области применения due diligence**

За последние два десятилетия новое понятие due diligence серьезно изменило мир экономики. Эта процедура сегодня оказывает самое непосредственное влияние на инвесторов и кредитно-финансовые институты других стран, желающих вести свой бизнес эффективно. В России due diligence только получает популярность, что во многом объясняется активизацией рынка капитала. Иностранные инвесторы готовы осуществлять свои вложения в развитие отраслей и инновационного бизнеса, поэтому уровень и качество оказываемых профессиональных услуг в России должны соответствовать их требованиям, выработанным при работе за границей.

Проанализируем ситуацию на российском рынке аудита и консалтинга, а также на рынке капитала, попытаемся проследить взаимосвязи.

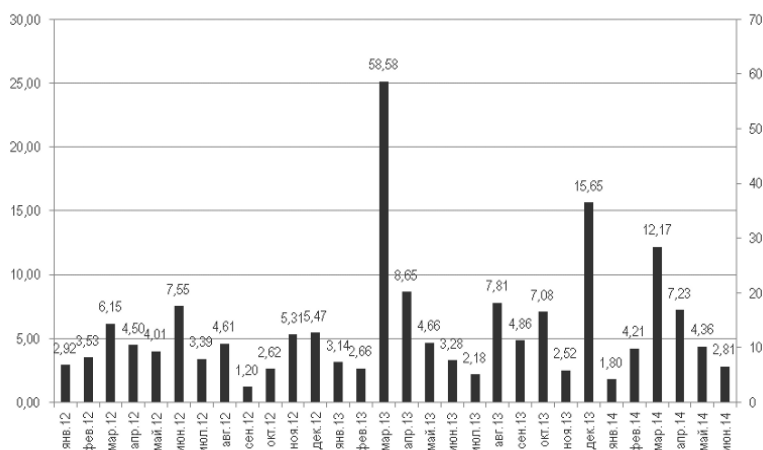
В аналитическом журнале «Эксперт» опубликована статья «На излете роста», в которой представлен обзор текущей ситуации на рынке аудита и консалтинга. Вартан Ханферян отмечает, что «прирост суммарной выручки участников ренкинга по итогам 2013 г. составил 10% (против 11 и 14%, зафиксированных в ренкингах за 2012 г. и 2011 г., соответственно.) Динамика рынка крупнейших аудиторских групп продолжала замедляться, и, похоже, что рынок лидеров медлен-

но приближается к стагнации. Однако если взглянуть в цифры более внимательно, то перспективы рынка аудита и консалтинга выглядят не столь грустно: без учета показателей работы компаний «большой четверки» (участвующих в ренкинге) динамика ведущих АКГ за прошедший год составляет 15%, а суммарный прирост выручки первой двадцатки российских групп — и вовсе 19%» [3, с. 91].

Суммарный объем выручки от аудиторских проверок ведущих АКГ по итогам 2013 г. составил 31,9 млрд р., или 39% общего дохода АКГ. Суммарный объем выручки, заработанной участниками ренкинга на консалтинге, в 2013 г. достиг 49 млрд р. (61% их общего дохода), а ее прирост, по сопоставимым данным, составил 12%. Спрос на консалтинговые услуги продолжает расти. Наиболее сильным направлением являются услуги по стратегии и операционной эффективности.

Таким образом, в настоящее время выручка компаний, оказывающих услуги в области аудита и других профессиональных услуг, демонстрирует стабильный рост. При этом доля доходов от консультационных услуг превышает долю аудита. Это подтверждает спрос на данный вид профессиональных услуг.

На рынке капитала наблюдаются постепенная активизация процессов слияний и поглощений.

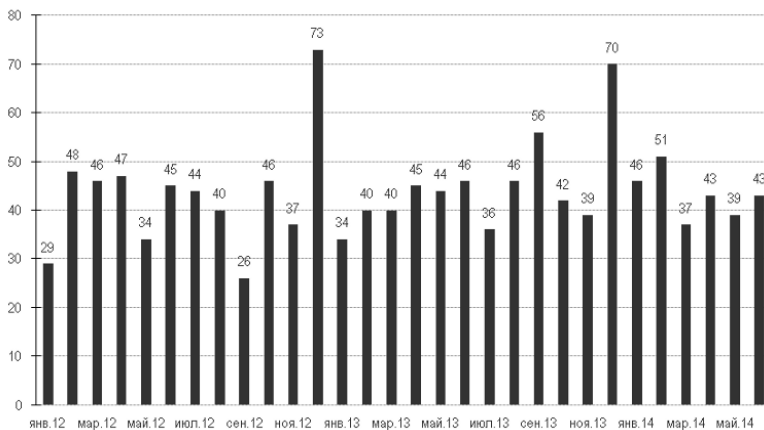


**Рисунок 2. Динамика сделок на российском рынке M&A по сумме, млрд**

По итогам первого полугодия 2014 г. объем сделок на российском рынке слияний и поглощений, рассчитанный по методике Информационного агентства АК&М, достиг 32,585 млрд дол. (1,15 трлн р.). Это на 60% меньше, чем итог аналогичного периода 2013 г. (80,962 млрд дол.). Однако тогда большая сумма сделок была обусловлена покупкой «Роснефтью» компании ТНК-ВР за 56,847 млрд дол. За вычетом данной сделки отмечен, наоборот, рост объема рынка в 1,4 раза (в рублевом эквиваленте — в 1,5 раза).

Как видно из рис. 2 и 3, число сделок в первом полугодии 2014 г. выросло не так существенно — на 4%, до 259 транзакций по сравнению с 249 за тот же период годом ранее. Средняя стоимость сделки (за вычетом крупнейших от 1 млрд) увеличилась на 24%, до 66,9 млн дол. по сравнению с 54 млн дол. за январь-июнь прошлого года [4].

В исследовании инвестиционной привлекательности России за 2013 г. «Формируя будущее России» [5], подготовленном компанией Ernst&Young, был сделан вывод о том, что «несмотря на наличие трудностей, российский рынок по-прежнему является одним из самых привлекательных направлений для инвестиций. Растущий потребительский рынок, увеличивающиеся доходы населения, численность среднего класса, богатые природные ресурсы и высококвалифицированные специалисты — все это продолжает привлекать инвесторов в Россию со всего мира. Дальнейшими шагами России по повышению инвестиционной привлекательности должны стать активный поиск новых источников роста, совершенствование деловой среды, поощрение предпринимательской инициативы и развитие инноваций» [5].



**Рисунок 3. Динамика сделок на российском рынке M&A по числу**

Таким образом, мы видим, что объем заключенных инвестиционных сделок увеличивается как в количественном, так и в суммовом выражении. Это во многом подтверждает позитивное отношение к существующим условиям рынка со стороны действительных и потенциальных инвесторов. Можно сделать вывод о том, что положительный инвестиционный климат в России и качество оказываемых профессиональных услуг коррелируют. Так, например, проведение due diligence перед принятием решения о покупке компании в рамках процесса слияния и поглощения позволяет избежать неудачной сделки, потери активов, снижает потенциальные риски инвестора, создает условия для правильного вложения капитала. Чем выше качество оказываемых профессиональных услуг, тем выше эффективность сделки с капиталом, тем лучше инвестиционный климат в стране.

Так как российская практика оказания услуги due diligence недостаточно широка, в российских исследованиях вопросы разработки эффективной методологии проведения процедуры due diligence, «вопросы формирования достоверной учетной информации для целей анализа, которая находит свое отражение, прежде всего, в бухгалтерской отчетности интегрированной компании, сформированной по российским и международным стандартам» [1, с. 9] мало освещены, а ко всему спрос на профессиональную поддержку инвесторов обуславливается увеличением объемов сделок слияний и поглощений, усилением экономической активности на рынке капитала, то возникает разумная необходимость в разработке методического обеспечения сделок с капиталом в рамках реализации принципов концепции актуарного учета.

Западные компании разрабатывают собственные фирменные методологии проведения Due diligence, основанные на check-lists (чек-листах). В целом все они базируются на общих учетных принципах. В российской практике компании, оказывающие профессиональные услуги, также разрабатывают методики, но они больше напоминают

по своей сути план проведения аудиторской проверки.

Возникает вопрос по классификации Due diligence. Важно понимать, что данная процедура не является аудитом. Вспомним, что цель проведения аудиторской проверки состоит в выражении независимого мнения о достоверности бухгалтерской отчетности компании и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству РФ.

В исследовании Чельшева Д.А. поднят вопрос о правильной классификации due diligence. Ученый представил четкую и обоснованную аргументацию необходимости отнесения исследуемой процедуры к сопутствующим аудиту услугам [6]. Можно также отметить, что due diligence — это профессиональная услуга, включающая в себя элементы риск-менеджмента, стратегического консалтинга, налогового консультирования.

Необходимость проведения due diligence возникает, например, при принятии решения о слиянии с целевой компанией, при реализации плана по поглощению компании, при возможной покупке крупного пакета акций компании, при покупке недвижимости или другого крупного актива, при принятии решения долгосрочного кредитования, при принятии решения о предоставлении или получении займов, при продаже дорогостоящих активов, в рамках разработки рыночной стратегии развития компании

Для понимания сущности процедуры важно отметить, что due diligence соединяет в себе такие аспекты, как учетный, аудиторский, аналитический.

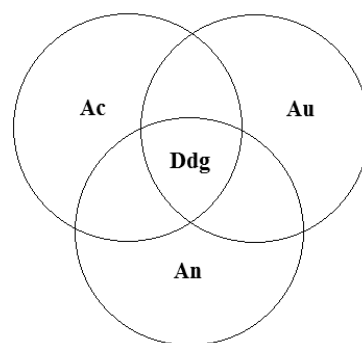


Рисунок 4. Образное представление процедуры due diligence

На рис. 4 первый элемент (Ac) определяется тем, что при проведении экспертизы чистоты сделки информационной основой всех аналитических процедур выступают данные системы бухгалтерского учета и бухгалтерской финансовой отчетности исследуемого экономического субъекта. Учетная информация, исследуемая в рамках *due diligence*, должна соответствовать критериям полноты, надежности, достоверности. Важно понимать, что проверяемые данные необходимы «для оценки финансового будущего организации, будущих денежных потоков и перспектив роста экономической стоимости [7, с. 121]. Второй элемент (Au) состоит в том, что проводимые виды тестирования и подходы в проверке схожи, применяются методы аудита, однако результат проверки отличается. Третий элемент (Ap) характеризует природу процедуры, так как при детальной экспертизе задействованы эксперты и аналитики, применяются различные процедуры анализа по направлениям проверки.

Таким образом, цель экспертизы чистоты сделки с капиталом состоит не в ведении бухгалтерского учета, не в составлении отчетности и ее анализа, не в выражении мнения о ее достоверности, а в формировании экспертами обоснованного аналитического отчета о предполагаемой сделке с капиталом. Такой отчет позволит снизить риски инвестирования, позволит инвестору принять объективное решение об эффективном вложении капитала.

Концепт актуарной идеологии предполагает реализацию принципов объективного представления (учетной) информации, этичности, ориентации на формирование будущих справедливых стоимостей. Наличие таких принципов во многом опре-

деляется потребностями в прогнозировании и выявлении рисков для компаний в современных условиях мировой экономики. Так как рыночная экономика во многом подвержена негативным факторам, существует необходимость в оказании качественных профессиональных услуг в области бухгалтерского учета, аудита, анализа, налогообложения, финансов, позволяющих игрокам рынка принимать правильные экономические решения, сохранять достигнутые результаты и получать максимальные выгоды, улучшать свой бизнес в будущем [8].

Вследствие этого специалисты в области бухгалтерского учета и финансов должны постоянно совершенствовать свои профессиональные знания, использовать передовые информационные технологии и прилагать усилия для разработки максимально эффективных методик различных аналитических процедур.

Среди таких процедур в настоящее время получает популярность *due diligence*. Это комплексная проверка чистоты сделки с капиталом, проводимая по нескольким направлениям. Данная аналитическая процедура позволяет предугадать будущие последствия экономических процессов, получить уверенность в достоверности экономической информации, снизить существующие риски до разумного минимума, принять правильное решение об эффективном вложении капитала. Можно утверждать, что реализация принципов этичности, объективности, ориентации на будущее как методической основы *due diligence* способствует достижению главной цели в рамках актуарной концепции — усилению процессов инвестирования за счет привлечения новых капиталов.

#### Примечания:

1. Ендовицкий Д.А., Соболева В.Е. Экономический анализ слияний / поглощений компаний: научное издание. М.: КНОРУС, 2013. 483 с.
2. Reed A. M&A due diligence in the new age of corporate governance // Ivey Business Journal. Improving the Practice of Management. 2007. Vol. 71. Is. 3.
3. Ханферян В. На излете роста // Эксперт. 2013. №14(893).
4. Информационное агентство АК&М. Статистика сделок M&A. Объем российского рынка M&A в I полугодии 2014 г. URL: <http://www.akm.ru/rus/ma/stat/2014/06.htm>. Загл. с экрана.

5. Инвестиционная привлекательности России 2013 г. Формируя будущее России: аналитический отчет компании Ernst&Young. URL: <http://www.ey.com/RU/ru/Issues/Business-environment/Russia-attractiveness-survey-2013>. Загл. с экрана.

6. Челышев Д.А. Методические основы аудиторской услуги по комплексной экспертизе объекта инвестирования «DUE DILIGENCE»: дис. ... канд. экон. наук. М., 2009.

7. Кутер М.И. Введение в бухгалтерский учет: учебник. Краснодар: Просвещение-Юг, 2012. 512 с.

8. Тхагапсо Р.А. Бухгалтерский учет: прошлое, настоящее, будущее // Международный бухгалтерский учет. 2010. №5. С. 22—27.

#### References:

1. Endovitsky D.A., Sobolev V.E. The economic analysis of mergers / acquisitions: a scientific publication. M.: KNORUS, 2013. 483 pp.

2. Reed A. M & A due diligence in the new age of corporate governance // Ivey Business Journal. Improving the Practice of Management. 2007. Vol. 71. Issue 3.

3. Hanferyan V. On the decline of growth // Expert. 2013. №14 (893).

4. The news agency AK & M. Statistics transactions M & A. The volume of the Russian market M & A in the I half of 2014. URL: <http://www.akm.ru/rus/ma/stat/2014/06.htm>. Title from the screen.

5. Shaping the future of Russia. Investigation of investment attractiveness of Russia 2013 Analytical report of Ernst & Young. URL: <http://www.ey.com/RU/ru/Issues/Business-environment/Russia-attractiveness-survey-2013>. Title from the screen.

6. Chelyshev D.A. Methodical bases of auditing services for integrated examinations of investment object «DUE DILIGENCE»: dis. ... PhD. econ. sciences. M., 2009.

7. Kuter M.I. Introduction to Accounting: textbook. Krasnodar: Education-South, 2012. 512 p.

8. Tkhangapso R.A. Accounting: past, present and future // International accounting. 2010. №5. Pp. 22—27.