

Кузьмин Е.В.¹, Кудряшов А.А.² ©

¹Кандидат экономических наук, доцент кафедры «Электронная коммерция»;

²кандидат экономических наук, доцент кафедры «Электронная коммерция».

ФГОБУ ВО «Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики»

ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МЕТОДА DUE DILIGENCE В РОССИЙСКИХ КОМПАНИЯХ

Аннотация

В статье рассматривается процедура Due Diligence в области профессиональных услуг и перспективы её применения на российском рынке.

Ключевые слова: Due Diligence, консалтинг, аудит, управление рисками.

Keywords: Due Diligence, consulting, audit, risk management.

Главная проблема, которую необходимо решить инвестору, связана с риском финансовых потерь. Последнее время, все больше внимания привлекают предварительные аналитические исследования объектов инвестирования, поскольку любая предпринимательская деятельность связана с риском. Наибольший интерес имеет управление финансовым риском.

Зарубежный риск-менеджмент выделяет разные способы предотвращения и противодействия возникновению потенциальных рисков. На сегодняшний день наиболее привлекательным является метод Due Diligence, который охватывает все стороны исследования деятельности предприятия, а также его финансовое положение и позиции на рынке.

В России данный метод является недостаточно популярным, однако он имеет высокие перспективы для анализа и устранения финансовых рисков на предприятии.

Существуют различные методы для устранения рисков: деревья решений, имитационное моделирование рисков, анализ чувствительности, метод аналогов, метод экспертных оценок и другие.

При выборе метода необходимо учитывать и способ управления рисками: какие-то риски возможно снизить, другие целесообразно принять, а некоторые получится избежать.

Ни один из методов не является универсальным. Поэтому его выбор должен осуществляться в соответствии с учетом требований, которые выдвигает организация для управления рисками [1]. Метод Due Diligence может представлять достойную альтернативу данным подходам.

На сегодняшний день под понятием Due Diligence подразумевают комплексную проверку, проводимую инвестором с целью оценки различных рисков, связанных с инвестированием. Как правило, она проводится при решении вопроса о покупке доли в бизнесе или бизнес-проекта в целом.

Условно Due Diligence можно разделить на несколько областей, которые отличаются друг от друга как по целям, так и по методам проведения: операционная, юридическая, налоговая, маркетинговая, финансовая, окружающей среды, управленческая, информационных технологий, производственная, проверки совместимости, реконсилиационная. Однако все они крайне необходимы для всестороннего исследования деятельности и финансового состояния компании. [2]

Стоит отметить, что проведение проверки в полном объеме является совсем не обязательным. Исходя из цели исследования определяется степень анализа, которая была бы достаточной. Процедура Due Diligence является весьма важным этапом при подготовке к сделке, поскольку негативные последствия, которые могут возникнуть при отсутствии

данного метода, могут оказаться гораздо серьезнее, чем затраты на его проведение. Продолжительность Due Diligence составляет от нескольких недель до года, что зависит от размера и структуры бизнеса.

Изначально Due Diligence формировался в области юриспруденции в 30-х годах XX века. Потребность в методе возникла из необходимости выполнения требований законодательства о ценных бумагах в США.

За последние двадцать лет понятие Due Diligence серьезно изменило мир экономики. Эта процедура сегодня оказывает самое непосредственное воздействие на инвесторов и кредитно-финансовые институты других стран, всех, желающих вести свой бизнес эффективно. [3]

В настоящее время акцент Due Diligence переместился в область профессиональных услуг. Следует выделить компании «большой четверки»: EY, PwC, KPMG, Deloitte, которые оказывают услуги в области бухгалтерского учета, аудита, анализа, налогообложения, консалтинга. [4]

Несмотря на то, что Due Diligence существует и используется в мире достаточно давно, в российских научных изданиях и трудах ученых он мало освещён. Интерес к данному методу в нашей стране начал повышаться вследствие наступления финансового кризиса 2008 года и последующей активизацией рынка капитала.

Проанализируем ситуацию на российском рынке аудита и консалтинга, попытаемся выявить взаимосвязи.

Увеличение суммарной выручки для участников ренкинга по итогам 2014 года составляло 10% (против 11% и 14% по итогам ренкинга за 2013 и 2012 г.). Отсюда видим, что динамика рынка крупнейших аудиторских групп продолжала замедляться, и, похоже, что рынок лидеров медленно приближается к стагнации.

Однако перспективы рынка аудита и консалтинга не такие плохие: без учета показателей компании «большой четверки» (участвующих в ренкинге) динамика ведущих АКГ (Аудиторско-консалтинговые группы) за прошедший год составляет 15%, а суммарный прирост выручки первой двадцатки российских групп равен 19%.

Суммарный объем выручки от аудиторских проверок, ведущих АКГ за 2014 год, составил 31,9 млрд. руб. (39% общего объема АКГ). Суммарный объем выручки, заработанный участниками ренкинга на консалтинге, в 2014 году составил 49 млрд. руб. (61% их общего дохода), а ее прирост составил 12%.

Таким образом, видно, что выручка компаний аудита и других финансовых услуг, демонстрирует стабильный рост.

Что касается рынка капитала, то наблюдается постепенная активизация процессов слияний и поглощений.

По итогам первого полугодия 2014 года, объем сделок на российском рынке слияний и поглощений достиг 32,585 млрд. \$ (1,15 трлн. руб.). Это на 60% меньше, чем итог аналогичного периода 2013 года (80,962 млрд. \$). Однако тогда большая сумма сделок была обусловлена покупкой «Роснефтью» компании ТНК-ВР за 56,847 млрд. \$ (Рисунок 1).

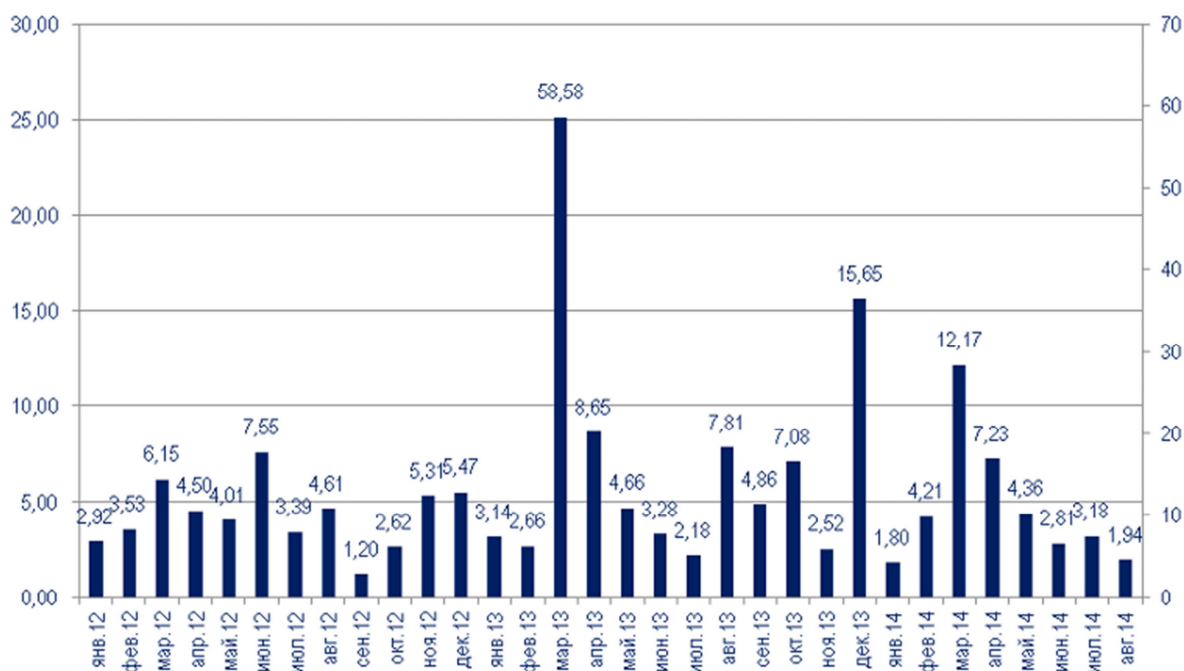


Рис. 1 – Динамика сделок на российском рынке M&A по сумме, \$ млрд. [5]

Число сделок в первом полугодии 2014 года выросло на 4%. Средняя стоимость сделки увеличилась на 24%, до 66,9 млн. \$ по сравнению с 54 млн. \$ за январь-июнь 2013 года (Рисунок 2).

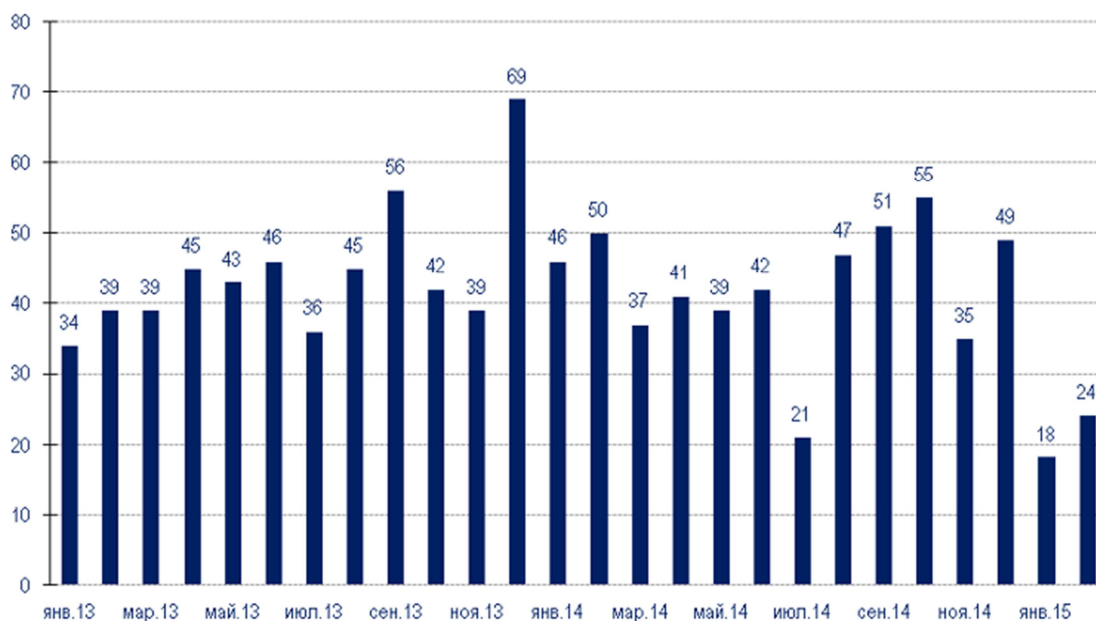


Рис. 2 – Динамика сделок на российском рынке M&A по числу [5]

Как видно из статистики, Due Diligence в России медленно, но верно набирает обороты. Этому способствует выход на международные рынки капитала, а также повышение внимания инвесторов к раскрытию информации об объекте инвестирования.

В качестве примера использования метода Due Diligence в России рассмотрим компанию «Ленэнерго», которая воспользовалась услугами ООО «Ernst&Young».

В 2015 году компания «Ленэнерго» объявила конкурс на проведение Due Diligence и оценку рыночной цены акций.

Решение о проведении Due Diligence приняли ключевые акционеры «Ленэнерго» с целью независимой оценки компании на основании всестороннего исследования и комплексной проверки ее финансового состояния. Метод позволит получить полную и

объективную картину финансового состояния «Ленэнерго», ее результаты акционеры планируют использовать для принятия управленческих решений.

Конкурс выиграло ООО «Ernst&Young», стоимость контракта 17,8 млн руб. Они предлагают проводить сделку купли-продажи по следующему алгоритму:

1. Провести предварительные переговоры с продавцом.
2. Рассмотреть предложение о покупке акций и активов.
3. Заключить соглашение о намерениях, которое включает основные условия сделки.

4. Due Diligence – критическое рассмотрение заявлений продавца в отношении объекта и существенных допущений, которые лежат в основе принятия инвестором решения по цене сделки и по факту совершения сделки, а также предоставление консультаций по минимизации рисков для принятия обоснованного решения инвестором.

5. Закрыть сделку.

В результате проведения данной последовательности действий осуществляется методическое обеспечение сделок с капиталом в рамках реализации принципов концепции актуарного учета.

Процедуру проведения Due Diligence для ПАО «Ленэнерго» компания ООО «Ernst&Young» закончила к 1 сентября 2015 года. Вследствие были достигнуты следующие результаты: во-первых, был проведен анализ рисков, возникающих в ходе консолидации электросетевого комплекса Санкт-Петербурга, во-вторых, скорректирован проект инвестиционной программы на период 2016-2020 г.

Безусловно, Due Diligence можно отнести к эффективному средству управления рисками, ведь целью его проведения, как правило, является именно их минимизация.

Что касается Due Diligence в России, то привлекательность данного метода возрастает за счёт роста рынка капитала, увеличения числа сделок слияний и поглощений среди российских компаний. Усиливаются требования инвесторов к раскрытию информации об объекте финансирования.

Потребность в проведении Due diligence с каждым годом возрастает, соответственно и доля услуги по его проведению в общем объеме аудиторских услуг становится значительнее и имеет тенденцию к росту. Немаловажным фактором развития и востребованности данной услуги, является, в том числе, повышение качественного уровня проведения данной услуги российскими компаниями.

Всё это способствует выходу наших предприятий на международные рынки капитала. По оценкам экспертов, уже в ближайшие 5-10 лет процедура Due Diligence станет в России настолько же распространенной, как и на Западе.

Литература

1. Хасаншин И.А. Методология интеграции системы организационной диагностики bizdiagnostics с системой поддержки принятия управленческих решений «АРМ губернатора» // Научное обозрение. 2013. № 1. С. 323-325.
2. Чельшев Д.А. Методические основы аудиторской услуги по комплексной экспертизе объекта инвестирования «DUE DILIGENCE»: дис. канд. экон. наук. М., 2009.
3. Ендовицкий Д.А., Соболева В.Е. Экономический анализ слияний / поглощений компаний: научное издание. М.: КНОРУС, 2013. – 483 с.
4. Инвестиционная привлекательность России 2013 г. Формируя будущее России: аналитический отчет компании [Электронный ресурс]. – Режим доступа: Ernst&Young. [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Ras2013-rus/\\$FILE/Ras2013-rus.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Ras2013-rus/$FILE/Ras2013-rus.pdf)
5. АК&М. Слияния и поглощения // Статистика M&A [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.akm.ru/rus/ma/stat/2014/08.htm>