

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2020, №1, Том 12 / 2020, No 1, Vol 12 <https://esj.today/issue-1-2020.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/52ECVN120.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Кукушкин П.А. Проблемы стандартизации прединвестиционного анализа в современной России // Вестник Евразийской науки, 2020 №1, <https://esj.today/PDF/52ECVN120.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

For citation:

Kukushkin P.A. (2020). Problems of standardization of the due-diligence in modern Russia. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 1(12). Available at: <https://esj.today/PDF/52ECVN120.pdf> (in Russian)

УДК 330.88; 336.01; 336.64; 336.66; 336.67

ГРНТИ 06.35.35

Кукушкин Павел Андреевич

ФГБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия

Аспирант Департамента учета, анализа и аудита

E-mail: kukushkin.pavel.4@gmail.com

РИНЦ: http://elibrary.ru/author_profile.asp?id=931585

Проблемы стандартизации прединвестиционного анализа в современной России

Аннотация. В современной российской экономике рынок слияний и поглощений активно развивается, что позволяет говорить о растущей актуальности исследований в данной сфере. Это открывает интересные возможности для изучения связанной с рынком слияний и поглощений профессиональной деятельности, одним из направлений которой является прединвестиционный анализ, или дью-дилидженс. Этот вид консультационных услуг позволяет минимизировать риски проекта слияний и поглощений, уменьшая потенциальные негативные эффекты от консолидации бизнеса.

В настоящее время прединвестиционный анализ относится к сопутствующим аудиту услугам, содержание и проводимые процедуры которых жестко не регламентируются и не регулируются в Российской Федерации. В статье указывается на особое социальное и экономическое значение стандартизации прединвестиционного анализа, выделяются существенные негативные последствия отсутствия регулирования в этой сфере, которые можно увидеть в современной российской экономике. Автор предлагает ряд мероприятий по улучшению государственного регулирования консультационных услуг, проводимых в рамках проектов слияний и поглощений, которые включают разработку стандартизированной методики прединвестиционного анализа (разрабатываемой автором в рамках диссертационного исследования), определение надзорных органов, ответственных за контроль данного вида деятельности, а также перевод прединвестиционного анализа в категорию лицензируемых видов деятельности.

В статье выдвинуто предложение о создании профессионального института прединвестиционных аналитиков на стыке аудиторской деятельности и бизнес-анализа, поскольку в настоящее время профессиональные стандарты существенно разграничивают компетенции, необходимые для осуществления этих видов деятельности, хотя для проведения прединвестиционного анализа необходимы профессиональные умения как в той, так и в другой области.

Ключевые слова: слияния и поглощения; прединвестиционный анализ; дью-дилидженс; стандартизация; консультационные услуги

Современный российский рынок сделок слияний и поглощений активно растет, несмотря на нестабильность, как политическую, так и экономическую. В различных сферах экономики заметны выраженные тренды консолидации бизнеса, возникающие из-за трудностей, с которыми сталкивается малый и средний бизнес. В текущих условиях компании стремятся объединять ресурсы для захвата большей доли рынка или для получения экономических преференций от финансовых институтов. Хотя суммовое выражение сделок уменьшается, количество проектов по слияниям и поглощениям растет с каждым годом. В 2018 году по данным KPMG общая сумма сделок увеличилась в стоимостном выражении снизилась на 7 % по сравнению с прошлым годом и составила 51.7 млрд долларов США, в то же время количество сделок существенно увеличилось с 552 сделок в 2017 до 652 в 2018¹. К особым стимулам роста можно отнести низкий курс отечественной валюты, что делает российский рынок привлекательным для европейских инвесторов, так как низкие первоначальные инвестиции позволяют занять существенную часть рынка и значительно усилить влияние иностранного инвестора на российском рынке. Таким образом, изучение тематики проектов слияний и поглощений становится крайне актуальным для исследования.

Необходимой частью проектов слияний и поглощений является прединвестиционный анализ, позволяющий минимизировать риски инвестора еще до закрытия сделки [1]. Под прединвестиционным анализом понимается разносторонняя экспертиза, включающая в себя финансовую, налоговую и прочие составляющие. В международной практике такой вид услуг носит обобщенное название «due diligence» и не имеет аналогов в русском языке в настоящее время. Под дью-дилидженсом понимается процедура составления объективного представления об объекте инвестирования, включающую в себя независимую оценку объекта инвестирования, всестороннее исследование деятельности компании [2]. Отечественный термин прединвестиционный анализ в наибольшей степени раскрывает понятие дью-дилидженс, так как он является целесообразным к проведению только перед принятием окончательного решения об инвестировании [3]. Однако, учитывая все возрастающую роль идей теории стейкхолдеров, впервые описанной Эдвардом Фрименом [4], и реализацию этих идей в новом направлении экономического анализа – бизнес-анализа [5], нельзя рассматривать эту процедуру как изолированное от внешнего воздействия направление консультационных услуг. Под прединвестиционным анализом следует понимать всестороннее комплексное исследование деятельности организации-цели, направленное на создание объективного и достоверного представления о бизнесе у заинтересованных сторон [6]. Именно через описание всех требований ключевых стейкхолдеров компании-цели поглощения прединвестиционный анализ раскрывает свою сущность как особый вид аудиторско-консалтинговых услуг, включая в себя анализ отклонения фактических показателей деятельности от целевых показателей [7].

Особой чертой как проектов слияний и поглощений в целом, так и прединвестиционного анализа в частности, является оказываемый эффект на экономические субъекты – как на инвестора, так и на цель поглощения. Привлечение инвестиций компанией-целью обычно сопровождается как положительными эффектами, такими как увеличение влияния компании на рынке, росту объемов производства товаров и услуг, созданию новых рабочих мест, так и негативными, которые являются даже более явными и частыми – сокращение персонала,

¹ Рынок слияний и поглощений в России в 2018 г. [Электронный документ] // КPMГ. – Режим доступа: <https://home.kpmg/ru/ru/home/insights/2019/02/russian-2018-ma-overview.html>, свободный (дата обращения: 31.01.2020).

ужесточение конкуренции для малых предприятий того же рынка, возможное банкротство инвестора при появлении существенных рисков после поглощения. Учитывая крайне значительное социальное и экономическое воздействие данных проектов, необходимость государственного регулирования прединвестиционного анализа становится очевидной.

В результате проведенного автором анализа было установлено, что в Российской Федерации не существует какого-либо официального регулирования прединвестиционного анализа. В Федеральном законе "Об аудиторской деятельности" № 307-ФЗ нет прямого упоминания прединвестиционного анализа, как отдельного вида деятельности аудиторских организаций, а по классификации Минфина России² следует отнести данную услугу к сопутствующим аудиту услугам [8; 9]. Более того, хотя Международный стандарт сопутствующих услуг 4400³ в настоящее время является в России главным документом, регламентирующим данный вид деятельности, он также не содержит каких-либо рекомендаций по проведению прединвестиционного анализа. Подводя итог, можно сказать, что основная проблема проведения прединвестиционного анализа состоит в отсутствии стандартизации и контроля данного вида аудиторских консультационных услуг, которая приводит к следующим последствиям:

1. Отчеты различных компаний отличаются как по проведенным процедурам, так и по способам расчетов показателей.
2. Профессиональные консультанты не несут ответственности за недостоверную информацию.
3. В настоящее время консультантами могут являться лица, не имеющие достаточной квалификации, но зарекомендовавшие себя как профессионалы аудита или бухгалтерского учета. Учитывая стремление компаний к устойчивому развитию, оценка исключительно финансового положения является недостаточной для проведения проектов слияний и поглощений.

Для решения проблемы стандартизации и контроля предлагается осуществить следующие основные мероприятия:

1. Разработать стандартизованную методику проведения прединвестиционного анализа.

Разработка стандартизованной методики прединвестиционного анализа является краеугольным аспектом государственного регулирования прединвестиционного анализа. Исследования в данном направлении активно осуществляются в настоящее время, методика проведения прединвестиционного анализа разрабатывается автором статьи. Современные авторы указывают на наличие значительного разрыва между теоретическим и практическим подходами к решению проблем информационно-аналитического сопровождения сделок слияний и поглощений [10]. Цель создания методики заключается в выработке стандартизованного аналитического инструментария, который позволит унифицировать результаты профессиональной деятельности консультантов по слияниям и поглощениям, сведя к минимуму негативные последствия от некачественно оказанных консультационных услуг и объединит существующие теоретические и практические подходы к процедурам прединвестиционного анализа.

² Об определении видов аудиторских услуг, в том числе перечня сопутствующих аудиту услуг: [Приказ Минфина России от 09.03.2017 N 33н. Зарегистрировано в Минюсте России 10.05.2017 N 46643.] // СПС «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Режим доступа: ссылка (дата обращения: 17.01.2020).

³ Международный стандарт сопутствующих услуг 4400 (ранее МСА 920) "Задания по выполнению согласованных процедур в отношении финансовой информации" [(введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 09.01.2019 N 2н)].

2. Определить надзорные органы, ответственные за контроль данного вида деятельности.

Положительным моментом в отношении контроля за проведением прединвестиционного анализа является то, что создание дополнительных надзорных органов не обязательно. В соответствии с Федеральным законом "Об аудиторской деятельности"⁴ внешний контроль качества работы аудиторских организаций осуществляют саморегулируемые организации аудиторов в отношении своих членов, а также уполномоченный федеральный орган исполнительной власти, осуществляющий функции по контролю и надзору в финансово-бюджетной сфере (Федеральное казначейство). Однако, в настоящее время указанный надзор и контроль осуществляется только в отношении аудиторской деятельности, в особенности в отношении обязательного аудита. Надзор за осуществлением консультационной деятельности или сопутствующих аудиту услуг, к которой относится прединвестиционный анализ, в данный момент не проводится.

Следует возложить контроль за проведением прединвестиционного анализа на существующие профессиональные объединения аудиторов, которые, в соответствии с законодательством, уже обязаны это делать, так как в соответствии с п. 2.1 статьи 7 ФЗ «Об аудиторской деятельности» «стандарты саморегулируемой организации аудиторов определяют требования к [проводимым] процедурам». Иными словами, в нормативно-правовых актах уже указано, что данные виды услуг должны быть регулируемы, однако учитывая превалирующую роль аудита и бухгалтерского учета в деятельности аудиторских организаций, а также неразвитость рынка консультационных услуг в России, прединвестиционный анализ все еще остается обделенным вниманием видом деятельности. СРО аудиторов должны разработать стандарты проведения прединвестиционного анализа, взяв за основу предложенную в данном исследовании методику. Учитывая, что в настоящее время нет общепринятых законодательных требований к проведению прединвестиционного анализа на международном уровне, российским СРО предоставляется значительная свобода в регламентации данного вида деятельности.

3. Разработать критерии оценки и систему нормативного воздействия на лица, отклоняющиеся от установленных стандартов.

Критерии качества проведения прединвестиционного анализа остаются самым сложным моментом для регламентации. Говоря об аудиторской деятельности, стоит отметить, что единые критерии оценки качества аудита были введены с 2017 года для всех саморегулируемых организаций аудиторов и применяются для оценки качества аудита отчетности организаций⁵. Однако, данные критерии сводятся к соблюдению требований "Классификатора нарушений и недостатков, выявляемых в ходе внешнего контроля качества работы аудиторских организаций, аудиторов"⁶, которые определены крайне нечетко. В пункте 5.45 указанных требований приводятся критерии качества "Заданий по выполнению согласованных процедур в отношении финансовой информации", суть данных критериев сводится к тому, что согласованные между Клиентом и аудиторской организацией процедуры должны быть правильно спланированы, выполнены с наличием надлежащих доказательств и документации. Иными словами, перечень и содержание работ остаются на усмотрение организаций – заказчика и исполнителя. Данный подход не лишен определенной логики, поскольку

⁴ Об аудиторской деятельности: [фед. закон от 30.12.2008 N 307-ФЗ] // СПС «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Режим доступа: ссылка (дата обращения: 19.01.2020).

⁵ Информационное сообщение Минфина России от 03.10.2016 N ИС-аудит-7.

⁶ Классификатор нарушений и недостатков, выявляемых в ходе внешнего контроля качества работы аудиторских организаций, аудиторов [одобрен Советом по аудиторской деятельности 15.12.2016, протокол N 29].

содержание процедур в рамках прединвестиционного анализа всегда согласовывается исходя из требований заинтересованных сторон. Однако, при разработке методики проведения прединвестиционного анализа необходимо выработать четкие стандартизированные критерии, которые позволят определить качество подготовленного отчета.

Для определения качества отчета можно предложить следующие показатели:

1. Результаты работ, приведенные в отчете, являются достоверными и не содержат грубых нарушений.
2. Проведенные процедуры являлись целесообразными и позволяют с определенной степенью достоверности полагаться на полученные результаты.
3. Структура отчета включает в себя все необходимые разделы, позволяющее составить всестороннее представление о деятельности организации, если иное не установлено соглашением между заказчиком и исполнителем.
4. Состав и квалификация команды, сроки осуществления проекта являются адекватными для всестороннего анализа деятельности организации или группы компаний.

Рассмотрим понятие достоверности составленного отчета. Невозможно сразу дать оценку качеству проведенной работы в рамках анализа организации. Для определения достоверности отчета Заказчику может потребоваться определенное время, поэтому предлагается ввести 3х-летний срок ответственности исполнителей ⁷ в отношении представления некорректных результатов. Данный критерий позволит определить недостатки отчета и выявить убытки, полученные в результате представления в отчете недостоверной информации.

Для характеристики грубых нарушений в представлении финансовой информации предлагается использовать определения КоАП ст. 15.15.6 ⁸. Под грубым нарушением понимается искажение информации об активах, и (или) обязательствах, и (или) о финансовом результате:

1. более чем на 10 %;
2. не менее чем на 1 %, но не более чем на 10 % и на сумму, превышающую один миллион рублей;
3. занижение сумм налогов и сборов, страховых взносов на сумму, превышающую 1 млн рублей;
4. включение отчетности показателей, характеризующих объекты бухгалтерского учета и не подтвержденных соответствующими регистрами или первичными учетными документами.

Для суммы компенсации ущерба, полученного в результате некорректного представления информации, следует предложить не устанавливать определенный лимит ответственности, это позволит повысить заинтересованность аудиторских организаций в проведении качественного прединвестиционного анализа.

4. Перевести прединвестиционный анализ в категорию лицензируемых видов деятельности, создать профессиональный институт прединвестиционных аналитиков.

⁷ "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)" от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 29.07.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 30.12.2018) // СПС «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Режим доступа: интернет-ресурс (дата обращения: 10.01.2020).

⁸ Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30.12.2001 N 195-ФЗ.

Учитывая вышесказанное, становится очевидным, что исполнителям прединвестиционного анализа следует иметь достаточную квалификацию при проведении данного вида деятельности. Как на примере аудиторской деятельности, оценки бизнеса или имущества, исполнителям необходимо подтверждать свою квалификацию, так и в рамках прединвестиционного анализа необходимо создать аналогичный профессиональный стандарт, который будет включать в себя особые знания и умения. Отличительной особенностью прединвестиционного анализа будет являться расположение этой деятельности на стыке аудита (стандарт 08.023)⁹ и бизнес-анализа (стандарт 08.037)¹⁰, поскольку ни один из перечисленных стандартов не описывает в полной мере те знания и умения, которые необходимы прединвестиционному аналитику.

Дью-дилиденс охватывает достаточно широкий спектр вопросов, часть из которых можно сформулировать следующим образом:

1. Какие риски возьмет на себя инвестор при покупке компании цели?
2. Как можно избежать данных рисков или минимизировать их?
3. Какие выгоды получит инвестор, если сделка состоится?
4. Какие расходы необходимы для поддержания текущего уровня функционирования компании?

Для ответа на данные основные вопросы прединвестиционный аналитик должен обладать необходимыми умениями, которые сочетают в себе как умения профессиональных аудиторов, так и бизнес аналитиков, поскольку прединвестиционный аналитик должен как анализировать текущее состояние компании на соответствие действующему законодательству, так и рассматривать требования ключевых заинтересованных сторон как основную составляющую бизнеса. Возможные необходимые умения для должности «прединвестиционный аналитик», сочетающие в себе одновременно два профессиональных стандарта, представлены в таблице 1. Обладая указанными навыками и релевантным опытом, сотрудник аудиторско-консалтинговой организации сможет оказывать профессиональные услуги по сопровождению проектов слияний и поглощений.

Таблица 1

Необходимые умения для должности «прединвестиционный аналитик»

№	Стандарт «Аудитор»	Стандарт «Бизнес-аналитик»
1	Собирать информацию из различных источников	Моделировать объем и границы работ
2	Систематизировать различные виды информации	Использовать техники выявления заинтересованных сторон
3	Анализировать полученную информацию и формулировать выводы по итогам ее анализа	Планировать, организовывать и проводить встречи и обсуждения с заинтересованными сторонами
4	Применять на практике нормативные правовые акты в соответствующих областях знаний	Использовать техники эффективных коммуникаций
5	Применять на практике различные методики, способы и подходы к выполнению своей работы	Выявлять, регистрировать, анализировать и классифицировать риски и разрабатывать комплекс мероприятий по их минимизации
6	Обосновывать свое мнение ссылками на нормативные правовые акты	Оформлять результаты бизнес-анализа в соответствии с выбранными подходами

⁹ Приказ Минтруда России от 19.10.2015 N 728н "Об утверждении профессионального стандарта "Аудитор" (Зарегистрировано в Минюсте России 23.11.2015 N 39802) Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>, 25.11.2015.

¹⁰ Приказ Минтруда России от 25.09.2018 N 592н (ред. от 14.12.2018) "Об утверждении профессионального стандарта "Бизнес-аналитик" (Зарегистрировано в Минюсте России 11.10.2018 N 52408) Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>, 12.10.2018.

№	Стандарт «Аудитор»	Стандарт «Бизнес-аналитик»
7	Выбирать и назначать приоритеты при выполнении своей работы в условиях ограниченных ресурсов	Определять связи и зависимости между элементами информации бизнес-анализа
8	Поддерживать деловые и этические взаимоотношения с представителями аудируемого лица и с работниками аудиторской организации	Анализировать внутренние (внешние) факторы и условия, влияющие на деятельность организации
9	Подготавливать и оформлять рабочие документы	Анализировать степень участия заинтересованных сторон
10	Работать с компьютером и офисной оргтехникой; с компьютерными программами, применяемыми в бухгалтерском учете и аудите, со справочными правовыми системами	Анализировать качество информации бизнес-анализа с точки зрения выбранных критериев

Составлено автором на основании профессиональных стандартов «Аудитор» и «Бизнес-аналитик»

В данной статье автором были выдвинуты предложения по унификации и регулированию прединвестиционного анализа, как социально и экономически важного направления консультационных услуг. Предложенные направления открывают значительные возможности для дальнейшего исследования данного направления, которые могут включать в себя как разработку профессиональных стандартов для прединвестиционных аналитиков, так и альтернативные системы оценки и нормативного воздействия. Учитывая развитие рынка слияний и поглощений, если не в суммовом, то в количественном выражении, и малую разработанность данной проблематики, можно говорить о росте актуальности данного направления.

ЛИТЕРАТУРА

1. Кукушкин П.А. Прединвестиционный анализ устойчивого развития как новое направление консультационных услуг Журнал «РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция» – 2019. – №2/2019 – С. 133–138.
2. Егорова, Ю.А. Процедура Due Diligence – Новое Слово В Аудите / Егорова Ю.А. // Бухгалтерский учёт, анализ, аудит и налогообложение: проблемы и перспективы – П.: ПГСХА, 2016 – С. 37–40.
3. Рэнкин, Д. Проверка чистоты сделки. Необходимые шаги к успешному ведению бизнеса / Рэнкин Д., Стедмен Г., Бомер М.: ЗАО "Олимп Бизнес", 2006 – 272 с.
4. Freeman R.E. Strategic management: A stakeholder approach. – Boston: Pitman, 1982–1984.
5. Бариленко В.И., Бердников В.В. и др. Основы бизнес-анализа: учеб. пособие. Серия: Магистратура. М.: КноРус, 2014.
6. Кукушкин П.А. Сущность и роль прединвестиционного анализа в проектах слияний и поглощений // Вестник Университета (Государственный университет управления). 2018. № 6. С. 136–139.
7. Бариленко, В.И. Бизнес-анализ как инструмент обоснования условий устойчивого развития / Бариленко В.И. // Вопросы Региональной Экономики. – 2015. – 3. – С. 137–144.
8. Макарова, Л.Г. Основы аудита. Самоучитель / Л.Г. Макарова (темы 1–10), М.А. Штефан (темы 1–10), А.К. Ковина (вопросы, задания и тесты к темам 1–10); отв. ред. Л.Г. Макарова; науч. ред. Н.Л. Коробова – М.: НИУ ВШЭ, 2013 – С. 406.
9. Григоренко, О.В. Специальная процедура комплексной проверки – дью дилидженс: актуальные вопросы теории и практики / Григоренко О.В., Садовнича И.О. // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2017. – 4 (Том 9).
10. Вахрушина, М.А. Сделки слияний и поглощений: инструментарий информационно-аналитического сопровождения процесса / Вахрушина М.А., Морочко Ю.А. // Аудит. – 2017. – 10. – С. 11–17.

Kukushkin Pavel Andreevich

Financial university under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: kukushkin.pavel.4@gmail.com

Problems of standardization of the due-diligence in modern Russia

Abstract. In modern Russian economy the market of mergers and acquisitions is actively developing, which allows us to speak about the growing relevance of research in this area. This opens interesting opportunities for the study of professional activities related to the market of mergers and acquisitions, one of the areas of which is pre-investment analysis, or due-diligence. This type of consulting services allows minimizing the risks of the project of mergers and acquisitions, reducing the potential negative effects of business consolidation.

Due-diligence currently refers to audit-related services, the content and procedures of which are not strictly fixed or regulated in the Russian Federation. The article points out the social and economic importance of standardization of due-diligence and highlights the significant negative consequences of the lack of regulation in this area, which can be seen in the modern Russian economy. The author proposes a number of measures to improve government regulation of consulting services conducted as part of mergers and acquisitions projects, which include the development of a standardized methodology for pre-investment analysis (developed by the author as part of his dissertation research), the definition of supervisory authorities responsible for the control of this type of activity, as well as the translation of pre-investment analysis into the category of licensed activities.

The article makes a proposal to establish a professional institute of pre-investment analysts at the intersection of auditing and business analysis, as currently professional standards significantly differentiate the competences required to perform these types of activities, although the pre-investment analysis requires professional skills in both that and other areas.

Keywords: mergers and acquisitions; pre-investment analysis; standardization; due diligence; consulting services