

# НАЛОГОВЫЙ УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ

О. Н. Синькина

## НАЛОГОВЫЙ ДЬЮ ДИЛИДЖЕНС КАК ЭЛЕМЕНТ ИНТЕГРИРОВАННОГО ПРЕДЫНВЕСТИЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ КОМПАНИИ

**Аннотация.** Объектом исследования является становление предынвестиционного исследования компании (дью дилидженс) и его подобласти налогового дью дилидженс, а также их роль на рынке слияний и поглощений. Предметом исследования выступает совокупность теоретических и практических вопросов, направленных на повышение качества и эффективности проведения процедур дью дилидженс. В работе автором проанализированы правовое происхождение и современные подходы к дью дилидженс. Приведены процесс, структура и содержание дью дилидженс. Раскрыты методы проведения дью дилидженс и преимущества интегрированной модели. Особое внимание уделяется организации налогового дью дилидженс и применению «налогового мнения». Методологической основой исследования послужили фундаментальные положения, представленные в трудах российских и зарубежных ученых. В работе использованы системный подход к исследуемым проблемам, а также общенаучные и специальные методы исследования: научной абстракции, анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнительный анализ, группировка. Основными выводами проведенного исследования являются следующие позиции. Дью дилидженс имеет два определения: во-первых, это оценка рисков и возможностей, связанных с предполагаемой сделкой на рынке слияний и поглощений, во-вторых, стандарт должной осмотрительности, необходимой при определенных операциях. В обоих случаях дью дилидженс – это исследование точности информации, относящейся к предстоящему инвестированию или решению, и оценка будущего потенциала сделки. Возможные области анализа при проведении дью дилидженс весьма разнообразны. Однако налоговый дью дилидженс имеет решающее значение для получения представления о потенциальном предприятии-цели. Одной из причин неуспешных и провальных сделок на рынке слияний и поглощений в России и зарубежных странах является неделение должного внимания предынвестиционному исследованию. Научная новизна исследования заключается в обосновании ряда рекомендаций, при условии соблюдения которых шансы на успешную сделку возрастают: 1. проведение тщательного интегрированного предынвестиционного исследования 2. уделение должного внимания налоговому дью дилидженс 3. для сбора информации об объекте исследования консультантам предоставлять доступ к виртуальной «комнате данных» 4. учитывать, что время, отведенное на дью дилидженс, прямо пропорционально его эффективности и результативности 5. по итогам проведения дью дилидженс предоставляется детализированный SWOT-анализ сделки с разных дисциплинарных точек зрения, служащий основой для принятия управленческих решений. Автор аргументированно поддерживает точку зрения многих исследователей на возросшую необходимость специальной стандартизации дью дилидженс и налоговой подобласти, используя в качестве основы риск-ориентированный подход, применяемый в аудите. Автор высказывает предположение, что переход России на применение международных стандартов аудита в аудиторской деятельности с 1 января 2018 г. должен привести к расширению и повышению качества дью дилидженс в связи с полученной возможностью проведения его специалистами разных предметных областей, без привлечения аудиторами экспертов и их дальнейшей координации проекта, и, соответственно, сокращению расходов на проведение, что особенно важно в предынвестиционный период.

**Ключевые слова:** рынок слияний, поглощений, предынвестиционное исследование, определение дью дилидженс, подходы к ДД, процесс ДД, структура ДД, организация налогового ДД, представление налогового мнения, методика ДД, индивидуальный, интегрированный ДД.

**Abstract.** The object of the research is the development of pre-investment analysis of a company (due diligence) and tax due diligence as the subdivision of such analysis as well as their role on the merger/take-over market. The subject of the research is a series of theoretical and practical issues aimed at increasing the quality and efficiency of due diligence procedures. In her

research Sinkina has analyzed the legal origin and today's approaches to due diligence and described the process, structure and contents of due diligence. The author also describes the methods and procedures of due diligence and advantages of the integrated model. Special attention is paid to the arrangement of tax due diligence and presentation of 'tax opinion'. The methodological basis of the research involves fundamental provisions presented in Russian and foreign researches. In her research Sinkina has used the systems approach to studying the aforesaid issues as well as general and specific research methods such as abstraction, analysis and synthesis, induction and deduction, comparative analysis and grouping. The main conclusions of the research are the following. Due diligence has two definitions. First of all, it is assessment of risks and opportunities associated with a proposed transaction to be performed on the merger/take-over market. Secondly, it is the standard of due care required for certain operations. In both cases, due diligence is the analysis of the accuracy of information regarding future investment or decision and assessment of the future potential of a business transaction. Due diligence analysis can be applied to various spheres. However, tax due diligence is crucial for creating an image of a potential target company. One of the reasons of unsuccessful and failed transactions on the merger/take-over market in Russia and foreign states is ignorance of pre-investment analysis. The scientific novelty of the research is caused by the fact that the author of the article justifies a number of recommendations for making a successful transaction: 1. to conduct a thorough integrated pre-investment research, 2. to pay due attention to tax due diligence, 3. to provide access to the virtual 'data room' for consultants so that they can collect information about their object of analysis, 4. to keep in mind that the time spent on due diligence is directly proportional to the efficiency and productivity of analysis; 5. to provide a detailed SWOT analysis of a business transaction based on the results of due diligence, SWOT analysis is being made from the points of view of different disciplines which should create the basis for the executive decision making process. The author of the article agrees to many researchers that there is a growing need for special standardization of due diligence and tax due diligence as the basis for the risk-oriented approach used in audit. The author also makes a suggestion that the transition of Russia to international audit standards in January 1, 2018 shall increase the quality of due diligence as a result of involvement of specialists from different spheres without auditors and consequently reduce the expenses of such analysis which is especially important in the pre-investment period.

**Keywords:** presentation of tax opinion, merger/take-over market, pre-investment research, definition of due diligence (DD), approaches to DD, DD process, DD structure, arrangement of tax DD, DD methods, individual or integrated DD.

## Введение

Во всем мире сделки по слияниям и поглощениям используются для повышения акционерной стоимости компании путем достижения синергетического эффекта на экономии от масштаба. Они служат средством роста и диверсификации деятельности, выхода на новые рынки, привлечения новых клиентов, доступа к новым ресурсам, получения уникальных конкурентных преимуществ. В то же время обладая безусловным потенциалом повышения акционерной стоимости, успех сделок вовсе не гарантирован: согласно международному исследованию глобального рынка сделок слияний и поглощений, проведенное компанией КПМГ за период с июля 2009 г. по декабрь 2011 г. не более 30% глобальных сделок привели к росту акционерной стоимости в сравнении с 50% российских сделок - на российском рынке не менее половины проведенных сделок так и не оправдали первоначальных ожиданий [1, с. 18]. По исследованию компании ПБК в 2012 г. до 80% глобальных сделок оказались неуспешными, не создавшими запла-

нированной акционерной стоимости или даже приведшими к ее понижению [2, с. 207].

По мнению многих специалистов причина неуспешных сделок заключается в недостаточном внимании к предынвестиционному исследованию.

Предметное предынвестиционное исследование (due diligence) должно быть направлено прежде всего на подтверждение стратегического обоснования сделки и допущений, касающихся создания стоимости в ее результате. Если корректность этих допущений подтверждается, предынвестиционное исследование может включать более широкий круг вопросов в отношении рисков объекта приобретения.

Планирование структуры сделки имеет огромное значение с точки зрения налогообложения, поскольку дает возможность всем сторонам получить желаемый результат.

За последние десять лет на российском рынке слияний и поглощений произошли серьезные изменения и, хотя в 2013, 2014 г. суммы сделок продолжали снижаться, есть безусловный потенциал

для возобновления роста и успешного развития в ближайшие несколько лет. Однако, несмотря на проблемы и вызовы, с которыми российский рынок слияний и поглощений сталкивается сегодня, консультанты КПМГ считают, что российская экономика будет и дальше создавать условия и возможности для реализации экономического потенциала M&A в долгосрочной перспективе [1, с. 18].

Поэтому участникам потребуется лучше знать секреты удачных приобретений, чтобы проводить успешные сделки, неотъемлемыми элементами которых являются предынвестиционное исследование и налоговый дью дилидженс, в связи с этим тема исследования актуальна и представляет особый интерес.

Правовое происхождение и современные подходы к дью дилидженс

Слово «дилидженс» произошло от латинского слова «diligentia», что означает внимание, точность или осмотрительность, и стало употребляться в Средневековье в англо-американском прецедентном праве для урегулирования разногласий.

В современном праве понятие «дью дилидженс» впервые возникло в статье 11 «Гражданская ответственность за недостоверный регистрационный документ» Закона «О ценных бумагах» 1933 г. (в редакции от 5 апреля 2012 г.) Комиссии по ценным бумагам и биржам США [2, с. 208]. Так приобретатель ценных бумаг может привлечь к ответственности должностное и любое иное лицо, участвующее в подготовке и представлении регистрационного документа на выпуск ценных бумаг, а также гаранта выпуска за содержащуюся в этом документе недостоверную информацию о существенных событиях или их пропуск, вводящую в заблуждение. При этом никакое лицо, кроме эмитента, не будет признано ответственным при предоставлении доказательств проведения должного исследования и получения разумного основания в уверенности, что регистрационный документ является достоверным. Для целей формирования должного исследования и разумного основания в уверенности следует применять уровень достаточности, требуемый осмотрительному лицу при управлении своим собственным имуществом [3].

В 1977 году Ассоциацией Швейцарских банков было принято Соглашение по кодексу поведе-

ния в отношении осуществления дью дилидженс (CDB), применение которого в последствии стало обязанностью при идентификации деловых партнеров. Соглашение считается современным стандартом по проведению дью дилидженс.

Соглашение пересматривается и обновляется каждые пять лет с учетом требований Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ).

Согласно главе 8 «Положения об аудите и процедурах» Соглашения Ассоциации Швейцарских банков (CDB 16) от 1 июня 2015 г. (вступающего в силу с 1 января 2016 г. и действующего до 31 декабря 2020 г.) мониторинг соблюдения требований кодекса поведения должны проводить аудиторские компании банков [4].

Ежегодно аудит должен охватывать установленные в течение года деловые отношения с контрагентами на основе произвольной выборки с учетом их характера и размера, применяя риск-ориентированный подход. Аудиторы должны проверить по крайней мере половину произвольной выборки. Аудиторская деятельность должны быть скоординирована с внутренними аудиторами банка.

При выявлении аудиторской фирмой незначительных нарушений соглашения она должна указать банку на необходимость их исправление в течение шести месяцев с момента извещения. В случае не исправления аудитор обязан проинформировать о выявленном факте наблюдательный совет и Швейцарский контрольный орган по финансовому рынку (the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA)). Если характер нарушений не позволяет считать их незначительными, то аудитор обязан уведомить вышеназванные органы в течение месяца с момента выявления.

Несмотря на широкое использование термина «дью дилидженс» или также известного его акронима «ДД» в юридической среде для защиты интересов инвесторов, для защиты от судебных исков и в профессиональной среде для экспертных оценок при корпоративных слияниях, он не закреплен ни в законодательстве о рынке ценных бумаг, ни в иных стандартах [5, с. 2].

В иностранной литературе встречается ряд подходов к определению дью дилидженс, представленных в Таблице 1.

Определение дью дилидженс

Автор	Определение
Кох, Вегманн [6, с. 10]	детальный и систематизированный анализ качественной и количественной информации и данных с целью получения полного представления о компании.
Рокхольц [6, с. 11]	всеобъемлющий анализ предприятия как потенциального объекта приобретения с целью установления значимой для принятия решений информации.
Лажу, Эльсон [7, с. 6-7]	базовая функция при слияниях и поглощениях заключается в оценке выгод и обязательств от предполагаемого приобретения путем исследования всех важных аспектов, относящихся в прошлом, настоящем и предсказуемом будущем к покупаемому бизнесу.

Общая идея, прослеживаемая во всех подходах к определению дью дилидженс, заключается в направленности на уменьшение рисков и неопределенности и повышение шансов в итоге на успешную сделку на рынке слияний и поглощений.

В России впервые понятие должной осмотрительности появилось в законодательстве о налогах и сборах. В письмах и разъяснениях Министерство финансов РФ и Федеральная налоговая служба РФ указывают на обязанность налогоплательщика в проявлении должной осмотрительности и осторожности при выборе контрагента и дают рекомендации о том, как налогоплательщику следует оценивать свои риски. Если при проверке контролирующими органами будет выявлен контрагент с признаками фирмы - «однодневки» и налогоплательщик не предоставит доказательства проявления должной осмотрительности, сделка с таким лицом будет рассматриваться как сомнительная, направленная на получение необоснованной налоговой выгоды и затраты по этой сделке будут исключены из налоговой базы [8].

Таким образом, дью дилидженс имеет два определения: во-первых, это оценка рисков и возможностей, связанных с предполагаемой сделкой, во-вторых, стандарт должной осмотрительности, необходимой при определенных операциях. В обоих случаях дью дилидженс - это исследование точности информации, относящейся к предстоящему инвестированию или решению, и оценка будущего потенциала сделки.

Процесс, структура и содержание предынвестиционного исследования (дью дилидженс) в целом на рынке слияний и поглощений

Приобретение предприятия в целом или доли может создать большие шансы для дальнейшего развития, но при этом существуют и риски. Поэтому всестороннее предынвестиционное исследование (дью дилидженс) потенциального предприятия имеет огромное значение, включающее детальный и систематический анализ качественной и количественной информации и данных с целью получения полного представления о возможностях.

Проведение дью дилидженс можно условно разделить на пять этапов, представленных на рисунке 1 [6, с. 12].

Первый этап относится к фазе разработки стратегии и планирования, на котором устанавливается контакт с объектом исследования, определяются вопросы для исследования, подписывается письмо о намерениях и соглашение о конфиденциальности. Письмо о намерениях обычно устанавливает сроки проведения, дедлайн, стоимость, предварительный план. Соглашение о конфиденциальности или также соглашение о неразглашении предусматривает сохранение в конфиденциальности всей ставшей известной информации потенциальным покупателем и членами дью дилидженс [9, с. 117]. Фаза непосредственно дью дилидженс включает в себя второй, третий и четвертый этапы (сбор информации, анализ и оценка, подготовка рекомендаций). Для сбора информации об объекте



Рис. 1. Процесс предынвестиционного исследования (дью дилидженс)

исследования предоставляется доступ к так называемой «комнате данных» для чтения и просмотра материалов на ограниченный период времени. Выделяют два типа «комнат данных» при дью дилидженс: традиционная (доступ к физической комнате с материалами на бумажных носителях) и виртуальная (доступ к интернет порталам с документами в электронном виде) [10, с. 840]. Виртуальная «комната данных» более предпочтительна с точки зрения легкости доступа, экономии времени и средств при предынвестиционном исследовании.

Заключительная фаза – пятый этап (принятие решения). По итогам дью дилидженс предоставляется детализированный SWOT-анализ сделки с разных дисциплинарных точек зрения.

Процесс дью дилидженс охватывает многие сферы деятельности предприятия – так называемые области проверки: стратегия, окружающая среда, право, налоги, финансы, персонал, товары, информационные технологии, рынок, услуги.

Данные области исследуются в рамках углубленного дью дилидженс [11, с. 66]:

- финансовый дью дилидженс – аудит исторических, текущих, планируемых активов и финансовой ситуации компании;
- стратегический дью дилидженс – оценка стратегической, рыночной, конкурентной позиции компании, ее потенциала, возможного синергетического эффекта при слиянии;
- технологический дью дилидженс – оценка технологической позиции компании, в особенности необходимость будущих инвестиций, включая IT среду;
- юридический дью дилидженс – юридическое исследование компании, в особенности важных контрактов;
- дью дилидженс окружающей среды – оценка потенциальных рисков окружающей среды;

- дью дилидженс персонала – оценка рисков, относящихся к персоналу, в особенности юридическая обзорная проверка трудовых договоров и существующих социальных планов;
- налоговый дью дилидженс – оценка потенциальных налоговых рисков, как неотъемлемых, так и возможных при сделке;
- дью дилидженс менеджмента – подтверждение квалификации топ-менеджмента компании.

В последние годы корпорации помимо обычных бизнес процессов уделяют больше внимания социальным вопросам. Поэтому политика компаний направлена на сокращение рисков, связанных со здоровьем и безопасностью, повышение их репутации и лояльности клиентов, и соответственно на становление их социальной ответственности [10, с. 844]. Одновременно появился дью дилидженс корпоративной социальной ответственности как оценка и рекомендации по управлению и сокращению рисков, связанных с юридическим соответствием нормам обеспечения здоровья и безопасности, загрязнения окружающей среды, промышленным стандартам.

Проведение и организация налогового дью дилидженс

Налоговый дью дилидженс по сравнению с юридическим, техническим, среды осуществления деятельности, коммерческим имеет решающее значение для получения представления о потенциальном предприятии-цели [12, с. 28]. Налоговый дью дилидженс включает мероприятия по анализу и учету существующих налоговых рисков и возможностей и проверку достаточности их раскрытия в финансовой отчетности. Объектом данной подобласти анализа является проверка потенциального предприятия с точки зрения налоговых условий. Для этого необходимо рассмотреть все налоговые последствия. Налоговый анализ следует по важности за исход-

ным ознакомлением с предприятием и включает сбор данных о налоговом статусе, анализ налоговой политики, раскрытие налоговых рисков.

Налогообложение имеет первостепенное значение в связи с существенным весом и многообразием режимов, особенно из-за возможного влияния на предприятие высоких рисков. С другой стороны, налогообложение предлагает шансы через различные структуры сделок.

Основная цель налогового дью дилидженс заключается в выявлении налоговых рисков в операционной и финансовой деятельности предприятия-цели. Для этого проводят исследование различных налоговых аспектов предприятия за предшествующие отчетные периоды. Необходимо проверить такие налоговые атрибуты как налоговая стоимость активов объекта инвестиций, структура его капитала, накопленные налоговые убытки и потенциальный отток денежных средств в случае реализации исторических налоговых рисков объекта инвестиций.

При этом анализируются следующие документы и информация: годовая бухгалтерская отчетность, аудиторские заключения, налоговые декларации, налоговые уведомления, отчет по последнему налоговому аудиту, соответствующие налоговые правоотношения.

Дальнейшая цель налогового дью дилидженс заключается в проверке налоговых перспектив и в внесении на рассмотрение предложений по налоговой оптимизации. Как например, начисление амортизации на возникающий гудвил, принятие для целей налогообложения расходов на финансирование, оценка налогов, подлежащих уплате в результате осуществления сделки, использование непокрытых налоговых убытков.

На основании вышеупомянутых областей исследования в процессе налогового дью дилидженс: идентифицируют риски доплаты налогов за предшествующие отчетные периоды, идентифицируют возможности оптимизации налогообложения в будущие отчетные периоды [13, с. 7-8].

Процедуры дью дилидженс проводятся при покупке, объединении, долевом инвестировании, выходе на IPO, анализе акционерной стоимости, проверке мер по оздоровлению, а также при предоставлении кредитов финансовыми институтами.

В налоговой практике Федеративной Республике Германии в рамках покупки предприятия встречаются ситуации, когда консультанты представляют участвующим сторонам так называемое налоговое мнение [12, с. 24]. Желание в получении данного мнения в основном исходит от финансируемых банков. Для согласия на выдачу кредита финансовые организации хотели бы четко знать, о том достаточно ли будет в будущем у компании генерируемых денежных средств после налогообложения для покрытия всех ее обязательств.

Приведем пример структуры налогового мнения.

### 1. Введение

#### 1.1 Задание

В связи с планируемой покупкой предприятия, а также требуемым финансированием нам было предложено составить налоговое мнение в соответствии с правом ФРГ. Нами были проверены представленные документы

#### 1.2 Объем исследования

#### 1.3 Право ФРГ

### 2. Обстоятельства и допущения

#### 2.1 Обстоятельства

#### 2.2 Позитивная уверенность

#### 2.3 Налоговый режим

#### 2.4 Допущения

### 3. Налоговое мнение

#### 4. Оговорка

#### 5. Дата налогового мнения

Четкое понимание соответствующих налоговых атрибутов является неотъемлемой составляющей процесса планирования. Более глубокое понимание налоговых атрибутов позволяет использовать различные возможности по оптимизации структуры сделки. С помощью процедур дью дилидженс проверяются налоговые перспективы.

В результате эффективный налоговый дью дилидженс должен показать, что при определенных условиях будущая прибыль, собственный капитал и денежные потоки как важные показатели оценки предприятия влияют на решение о цене, финансовом оздоровлении, обеспечении капиталом.

Таким образом, лицо, ответственное за принятие решения о покупке предприятия, совершенно не может пренебрегать тщательной

проверкой в форме налогового дью дилидженс. При этом время, отведенное на дью дилидженс, прямо пропорционально его эффективности и результативности.

Методика проведения дью дилидженс

После проведения дью дилидженс по отдельным предметным областям, необходима последовательная координация и интеграция.

Финансовый, юридический и налоговый дью дилидженс регулярно поручают и проводят как отдельные проекты. Так как предложения по соответствующим дью дилидженс на осуществления заданий передаются специалистам определенных областей (аудиторам, юристам, налоговым консультантам). Идеальная ситуация, когда финансовый, операционный и прочий дью дилидженс проводится во взаимосвязи (интегрированный дью дилидженс). Только крупные и известные компании могут предложить подобные услуги из одних рук.

На рынке консалтинговых услуг для интегрированного дью дилидженс, состоящего из финансового, налогового, операционного и прочего дью дилидженс, введено понятие дью дилидженс бизнеса (БДД) [13, с. 17]. В результате

проведения дью дилидженс бизнеса представляется интегрированный отчет ДД. Большое преимущество для клиента состоит в том, что понимание и финансовый расчет следуют друг за другом согласовано и логично. Кроме того, БДД со стороны клиента по сравнению с индивидуальными ДД требует незначительные затраты на координацию и управление проектом. На рисунке 2 представлена схематичная модель проведения индивидуальных дью дилидженс (ДД) в сравнении с интегрированным дью дилидженс (ДД).

Дью дилидженс относится к сопутствующим аудиту услугам и в отличие от аудита или обзорной проверки не обеспечивает никакой уверенности, а по его результатам предоставляется отчет о фактах, отмеченных при выполнении согласованных процедур в отношении финансовой информации.

Согласно ФПСАД №24 «Основные принципы федеральных правил (стандартов) аудиторской деятельности, имеющих отношение к услугам, которые могут предоставляться аудиторскими организациями и аудиторскими», ФПСАД №30 «Выполнение согласованных процедур в отно-

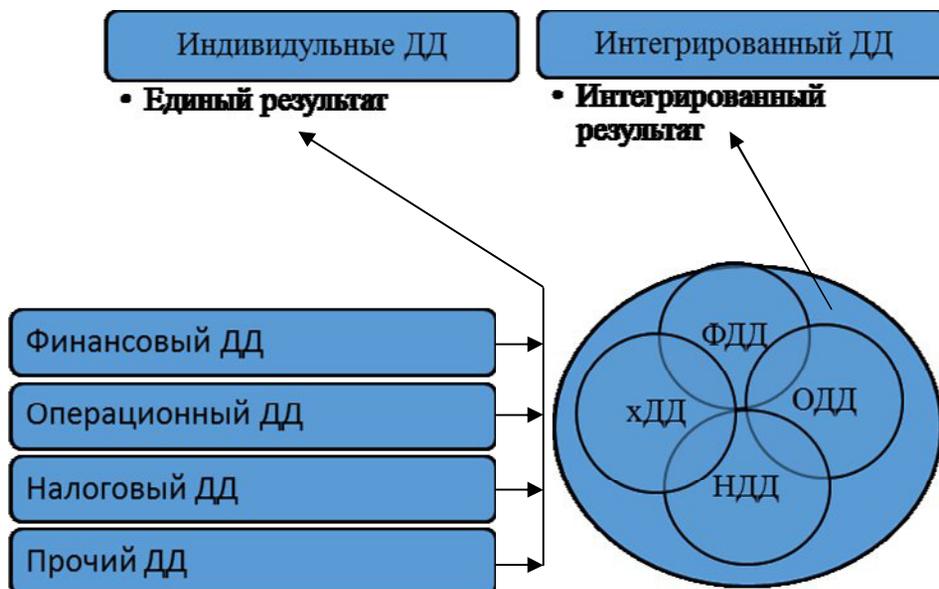


Рис. 2. Индивидуальный дью дилидженс в сравнении с проведением интегрированного дью дилидженс (дью дилидженс бизнеса)

шении финансовой информации» исследование хозяйствующего субъекта, осуществляется по заданию собственника или потенциального покупателя в форме согласованных процедур причем аудитором, а именно лицом, получившим квалификационный аттестат и являющимся членом одной из саморегулируемых организаций аудиторов [14], [15].

При этом согласно МССУ 4400 «Задание по выполнению согласованных процедур в отношении финансовой информации» исследование может быть проведено профессионалом, не являющимся сертифицированным аудитором [16].

Этическими принципами, которыми должны руководствоваться специалисты при выполнении дью дилидженс, являются: честность, объективность, профессиональная компетентность и добросовестность, конфиденциальность, профессиональное поведение, следование регламентирующим указанную деятельность документам.

Процедуры, используемые при выполнении дью дилидженс включают: запросы и анализ, пересчет, сравнение и другие действия по проверке точности записей, наблюдение, инспектирование, получение подтверждений.

Несмотря на существенное значение предынвестиционного исследования в сделках по слияниям и поглощениям в зарубежной и российской практике не принято отдельного стандарта по проведению дью дилидженс. Специалисты отмечают на возросшую необходимость его стандартизации, особенно налоговой подобласти. При этом предлагают использовать в качестве основы риск-ориентированный подход, применяемый в аудите, включающий понимание деятельности организации, оценка рисков, по выделенным оцененным рискам выполнение дальнейших процедур [17].

Переход России на применение международных стандартов аудита в аудиторской деятельности с 1 января 2018 г. должен привести к расширению и повышению качества дью дилидженс в связи с полученной возможностью проведения его специалистами разных предметных областей, без привлечения аудиторами экспертов и их дальнейшей координации проекта, и, соответственно, сокращению расходов на проведение, что особенно важно в предынвестиционный период [18].

### Заключение

При слияниях и поглощениях предынвестиционное исследование или дью дилидженс предприятия-цели помогает более точно сориентироваться в динамике рынка, конкурентной среде и ключевых факторах, влияющих на результаты хозяйственной деятельности в конкретной отрасли или конкретном секторе, исходя из которых можно будет оценить синергетический эффект и возможности для увеличения стоимости в будущем, что приобретает особую значимость, если сделка совершается для развития новых направлений.

Дью дилидженс имеет два определения: во-первых, это оценка рисков и возможностей, связанных с предполагаемой сделкой, во-вторых, стандарт должной осмотрительности, необходимой при определенных операциях. В обоих случаях дью дилидженс – это исследование точности информации, относящейся к предстоящему инвестированию или решению, и оценка будущего потенциала сделки.

Возможные области анализа при проведении дью дилидженс весьма разнообразны. Однако налоговый дью дилидженс по сравнению с юридическим, техническим, среды осуществления деятельности, коммерческим имеет решающее значение для получения представления о потенциальном предприятии-цели. Налогообложение имеет первостепенное значение в связи с существенным весом и многообразием режимов, особенно из-за возможного влияния на предприятие высоких рисков.

В процессе проведения налогового дью дилидженс идентифицируют риски доплаты налогов за предшествующие отчетные периоды, а также возможности оптимизации налогообложения в будущие отчетные периоды. Дополнительно, например, в практике Федеративной Республики Германия компании для получения кредитов на проведение сделок слияний и поглощений предоставляют в финансовые организации, так называемые, «налоговые мнения», полученные от консультантов по результатам проведения налогового дью дилидженс и свидетельствующие о том, что в будущем у компании будет достаточно генерируемых денежных средств после налогообложения для покрытия всех ее обязательств.

Проведение прединвестиционного исследования часто воспринимается участниками рынка слияний и поглощений в России и зарубежных странах как формальное мероприятие, что является одной из причин неуспешных и провальных сделок.

Однако при условии соблюдения участниками сделок слияний и поглощений (лица, ответственные за принятие решения о покупке предприятия, руководители предприятия-цели, консультанты) ряда рекомендаций шансы на успех возрастают:

1. проведение тщательного интегрированного прединвестиционного исследования. (На рынке консалтинговых услуг интегрированное прединвестиционное исследование или дью дилидженс бизнеса - идеальная ситуация, так как финансовый, налоговый, операционный и прочий дью дилидженс проводится во взаимосвязи, и требует незначительных затрат на координацию и управление проектом).

2. уделение должного внимания налоговому дью дилидженс.

3. для сбора информации об объекте исследования консультантам предоставлять для чтения и просмотра материалов на ограниченный период времени доступ к виртуальной «комнате данных» (доступ к интернет порталам с документами в электронном виде) предпочтительнее по сравнению с доступом к традиционной «комнате данных» (доступ к физической комнате с материалами на бумажных носителях). (Виртуальная «комната данных» более предпочтительна с точки зрения легкости доступа, экономии времени и средств).

4. время, отведенное на дью дилидженс, прямо пропорционально его эффективности и результативности.

5. по итогам проведения дью дилидженс предоставляется детализированный SWOT-анализ сделки с разных дисциплинарных точек зрения, служащий основой для принятия управленческих решений.

Выявление, оценка и управление рисками и возможностями, обеспечиваемое проведением дью дилидженс – одна из составляющих успеха сделки. Несмотря на существенное значение прединвестиционного исследования в сделках по слияниям и поглощениям в зарубежной и российской практике не принято отдельного стандарта по проведению дью дилидженс. Дью дилидженс относят к сопутствующей аудиту услуге, в частности к согласованным процедурам, и при проведении консультанты и аудиторы ориентируются на международные и российские стандарты по аудиту. Однако специалисты отмечают на возросшую необходимость его специальной стандартизации, особенно налоговой подобласти. При этом предлагают использовать в качестве основы риск-ориентированный подход, применяемый в аудите, включающий понимание деятельности организации, оценка рисков, выполнение дальнейших процедур по выделенным оцененным рискам.

Переход России на применение международных стандартов аудита в аудиторской деятельности с 1 января 2018 г. должен привести к расширению и повышению качества дью дилидженс в связи с полученной возможностью проведения его специалистами разных предметных областей, без привлечения аудиторами экспертов и их дальнейшей координации проекта, и, соответственно, сокращению расходов на проведение, что особенно важно в прединвестиционный период.

### Библиография

1. Рынок слияний и поглощений в России в 2014 году / Обзор аудиторско-консалтинговой компании КПМГ: март, 2015-46 с. URL: [https://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/.../S\\_MA\\_4r\\_2015.pdf](https://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/.../S_MA_4r_2015.pdf). (дата обращения: 01.11.2015).
2. Hao Y., Guoqiang L. Due Diligence in Merger and Acquisition--With China Practice View. International Journal of Business and Social Science: April 2013, №4 – p. 207-214.
3. Securities Act of 1933, amended from the 5th of April 2012. Securities and Exchange Commission. URL: <https://www.sec.gov/about/laws/sa33.pdf>. (дата обращения: 01.11.2015).

4. Agreement on the Swiss bank's code of conduct with regard to the exercise of due diligence (CDB 16). Swiss Bankers Association, 2016. URL: <http://www.swissbanking.org/en/home/dossiers-link/geldwaeschereibekaempfung.htm> (дата обращения: 01.11.2015).
5. Financial Due Diligence. Lehman Brown International Accountants: December, 2014 – 14 p. URL: <http://www.lehmanbrown.com/peeling-the-onion/due-diligence-china/> <http://www.lehmanbrown.com/wp-content/uploads/2014/12/Due-Dilligues-EN.pdf> (дата обращения: 01.09.2015).
6. Hofmann E., Nothardt F. Logistics Due Diligence. Analyse-Bewertung-Anlasse-Checklisten. Springer-Verlag Berlin Heidelberg: 2009 – 308 p.
7. Alexandra Reed Lajoux, Charles M. Elson, The Art of M&A Due Diligence. Navigating Critical Steps and Uncovering Crucial Data. New York: McGraw-Hill, 2010, second edition – 542 p.
8. Письмо Федеральной налоговой службы от 24 декабря 2012 г. N СА-4-7/22020@. Письмо Министерства финансов РФ от 16 февраля 2015 г. N 03-01-10/6845. Письмо Федеральной налоговой службы от 24 июля 2015 г. N ЕД-4-2/13005@. Письмо Министерства финансов РФ от 16 октября 2015 г. N 03-02-07/1/59422. Письмо Федеральной налоговой службы от 16 марта 2015 г. N ЕД-4-2/4124: справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
9. Bauer C., Dusterlho J. Distressed Mergers&Acquisitions. (Kauf and Verkauf von Unternehmen in der Krise). Springer-Verlag Fachmedien Wiesbaden: 2013 – 280 p.
10. Idowu S.O., Encyclopedia of Corporate Social Responsibility. Springer-Verlag Berlin Heidelberg: 2013 – p. 839-845.
11. Michael Blatz, Karl-J. Kraus, Sascha Haghani (eds.), Corporate Restructuring. Finance in Times of Crisis. Springer-Verlag Berlin Heidelberg: 2006-- 180 p.
12. Sinewe P. Tax Due Diligence beim Unternehmenskauf. Ablauf, Beratung, Muster. Springer-Verlag Fachmedien Wiesbaden: 2014, 2. Auflage – 221 p.
13. Hohne F. Praxishandbuch Operational Due Diligence. Bewertung der operative Leistungsfähigkeit produzierender Unternehmen. Springer-Verlag Fachmedien Wiesbaden: 2014 – 196 p.
14. ФПСАД №24 Основные принципы федеральных правил (стандартов) аудиторской деятельности, имеющих отношение к услугам, которые могут предоставляться аудиторскими организациями и аудиторами; ФПСАД №30 Выполнение согласованных процедур в отношении финансовой информации, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 23.09.2002 г. №696 (в ред. Постановления Правительства РФ от 22.12.2011 г. №1095); справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
15. Федеральный закон от 30.12.2008 г. №307-ФЗ «Об аудиторской деятельности» (в ред. Федерального закона от 01.12.2014 г. №403-ФЗ); справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
16. International Standard on Related Services (ISRSs) 4400 Engagements to Perform Agreed-Upon Procedures Regarding Financial Information. Handbook of International Quality Control, Auditing, Review, Other Assurance, and Related Services Pronouncements. – 2014 edition, Volume II. URL: <http://www.ifac.org/publications-resources/2014-handbook-international-quality-control-auditing-review-other-assurance-a> (accessed at 22.07.2015).
17. Endert V., Andreas Mammen A. Improving the Aquisition Profit of Cross Border Transactions by Adjusting the Tax Due Diligence Process – a Theoretical Model Based on a German Target. Periodica Polytechnica Social and Management Sciences: 2015, №23(1) – p. 41-50.
18. Информационное сообщение Министерства финансов РФ от 3 декабря 2014 г. Новое в аудиторском законодательстве: факты и комментарии: справочно-правовая система «КонсультантПлюс».

### References (transliterated)

1. Rynok sliyanii i pogloshchenii v Rossii v 2014 godu / Obzor auditorско-konsaltingovoi kompanii KPMG: mart, 2015-46 s. URL: [https://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/.../S\\_MA\\_4r\\_2015.pdf](https://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/.../S_MA_4r_2015.pdf). (data obrashcheniya: 01.11.2015).

2. Hao Y., Guoqiang L. Due Diligence in Merger and Acquisition--With China Practice View. International Journal of Business and Social Science: April 2013, №4 – p. 207-214.
3. Securities Act of 1933, amended from the 5th of April 2012. Securities and Exchange Commission. URL: <https://www.sec.gov/about/laws/sa33.pdf>. (data obrashcheniya: 01.11.2015).
4. Agreement on the Swiss bank's code of conduct with regard to the exercise of due diligence (CDB 16). Swiss Bankers Association, 2016. URL: <http://www.swissbanking.org/en/home/dossiers-link/geldwaeschereibekaempfung.htm> (data obrashcheniya: 01.11.2015).
5. Financial Due Diligence. Lehman Brown International Accountants: December, 2014 – 14 p. URL: <http://www.lehmanbrown.com/peeling-the-onion/due-diligence-china/> <http://www.lehmanbrown.com/wp-content/uploads/2014/12/Due-Dilligues-EN.pdf> (data obrashcheniya: 01.09.2015).
6. Hofmann E., Nothardt F. Logistics Due Diligence. Analyse-Bewertung-Anlasse-Checklisten. Springer-Verlag Berlin Heidelberg: 2009 – 308 p.
7. Alexandra Reed Lajoux, Charles M. Elson, The Art of M&A Due Diligence. Navigating Critical Steps and Uncovering Crucial Data. New York: McGraw-Hill, 2010, second edition – 542 p.
8. Pis'mo Federal'noi nalogovoi sluzhby ot 24 dekabrya 2012 g. N SA-4-7/22020@. Pis'mo Ministerstva finansov RF ot 16 fevralya 2015 g. N 03-01-10/6845. Pis'mo Federal'noi nalogovoi sluzhby ot 24 iyulya 2015 g. N ED-4-2/13005@. Pis'mo Ministerstva finansov RF ot 16 oktyabrya 2015 g. N 03-02-07/1/59422. Pis'mo Federal'noi nalogovoi sluzhby ot 16 marta 2015 g. N ED-4-2/4124: spravochno-pravovaya sistema «Konsul'tantPlyus».
9. Bauer C., Dusterlho J. Distressed Mergers&Acquisitions. (Kauf and Verkauf von Unternehmen in der Krise). Springer-Verlag Fachmedien Wiesbaden: 2013 – 280 p.
10. Idowu S.O., Encyclopedia of Corporate Social Responsibility. Springer-Verlag Berlin Heidelberg: 2013 – p. 839-845.
11. Michael Blatz, Karl-J. Kraus, Sascha Haghani (eds.), Corporate Restructuring. Finance in Times of Crisis. Springer-Verlag Berlin Heidelberg: 2006-- 180 p.
12. Sinewe P. Tax Due Diligence beim Unternehmenskauf. Ablauf, Beratung, Muster. Springer-Verlag Fachmedien Wiesbaden: 2014, 2. Auflage – 221 p.
13. Hohne F. Praxishandbuch Operational Due Diligence. Bewertung der operative Leistungsfahigkeit produzierender Unternehmen. Springer-Verlag Fachmedien Wiesbaden: 2014 – 196 p.
14. FPSAD №24 Osnovnye printsipy federal'nykh pravil (standartov) auditorskoi deyatelnosti, imeyushchikh otnoshenie k uslugam, kotorye mogut predstavlyat'sya auditorskimi organizatsiyami i auditorami; FPSAD №30 Vypolnenie soglasovannykh protsedur v otnoshenii finansovoi informatsii, utverzhdennye Postanovleniem Pravitel'stva RF ot 23.09.2002 g. №696 (v red. Postanovleniya Pravitel'stva RF ot 22.12.2011 g. №1095): spravochno-pravovaya sistema «Konsul'tantPlyus».
15. Federal'nyi zakon ot 30.12.2008 g. №307-FZ «Ob auditorskoi deyatelnosti» (v red. Federal'nogo zakona ot 01.12.2014 g. №403-FZ): spravochno-pravovaya sistema «Konsul'tantPlyus».
16. International Standard on Related Services (ISRSs) 4400 Engagements to Perform Agreed-Upon Procedures Regarding Financial Information. Handbook of International Quality Control, Auditing, Review, Other Assurance, and Related Services Pronouncements. – 2014 edition, Volume II. URL: <http://www.ifac.org/publications-resources/2014-handbook-international-quality-control-auditing-review-other-assurance-a> (accessed at 22.07.2015).
17. Endert V., Andreas Mammen A. Improving the Aquisition Profit of Cross Border Transactions by Adjusting the Tax Due Diligence Process – a Theoretical Model Based on a German Target. Periodica Polytechnica Social and Management Sciences: 2015, №23(1) – p. 41-50.
18. Informatsionnoe soobshchenie Ministerstva finansov RF ot 3 dekabrya 2014 g. Novoe v auditorskom zakonodatel'stve: fakty i kommentarii: spravochno-pravovaya sistema «Konsul'tantPlyus».