

# Due Diligence в инвестициях

## Значение и интерпретация термина due diligence

Понятие due diligence появилось в американском праве в начале 20 века, но, хотя оно упоминалось в конкретных законах (например, в Securities Act of 1933), точной юридической интерпретации ему не давали. Под due diligence подразумевают *проверку всех заявлений и документов компании, в которую вкладывает деньги инвестор, выполненную с тщательностью и глубиной, соответствующей ситуации, и позволяющую инвестору с достаточной степенью уверенности доверять представленным данным.*

В некоторых случаях проведение такой проверки было требованием законов для того, чтобы подтвердить честные и благоразумные действия инвестора (отсюда и название термина, который можно дословно перевести как «должная тщательность»). Однако сегодня в инвестиционной сфере он применяется в более широком смысле и, как правило, означает *углубленную проверку заявлений, отчетов и предположений, положенных в основу представления компании, с которой планируется заключить сделку.*

Самое распространенное применение due diligence — подготовка сделки слияния или поглощения, но та же самая процедура может применяться при подготовке совместных инвестиционных проектов и даже просто при выборе поставщика или партнера.

Так же как в английском языке смысл термина due diligence ушел довольно далеко от своего дословного значения, русский вариант плохо согласуется с точным переводом. Применяют такие переводы как «тщательная проверка», «всесторонняя экспертиза», «всесторонний анализ», «требуемая осмотрительность», но чаще называют процедуру ее английским термином due diligence или сокращенно «дьюдил».

## Кто выполняет due diligence

Инвестор может выполнить due diligence самостоятельно или обратиться к внешним консультантам, которые, как правило, привлекают компанию, специализирующуюся на одном из ключевых направлений due diligence. Это могут быть три типа компаний:

- **Аудиторы** отвечают за корректность финансовой отчетности, которая является ключевым финансовым документом компании. Они часто предлагают распространить проверку и на смежные сферы, то есть в этом случае due diligence можно трактовать как расширенную версию аудита.
- **Юридические компании** проверяют права владения, обязательства по заключенным контрактам, интеллектуальные права и судебные споры компании. Они, так же, как и аудиторы, могут дополнить свой анализ смежными темами и предложить полный due diligence.

- **Оценщики** обычно выполняют оценку бизнеса, делая в своих отчетах заявление, что работа основана на данных, предоставленных компанией. В таком варианте оценщик не перепроверяет заявления и документы, положенные в основу расчетов. Однако оценщик может предложить проверить ключевые или все параметры, повлиявшие на итоговую стоимость бизнеса (а иногда это является требованием закона или регламентов). В этом случае его работа будет включать элементы due diligence.

## Что входит в due diligence

Никакие правила не ограничивают перечня или глубины проверок, которые обеспечат инвестору «должную осмотрительность». Перечень направлений анализа, входящих в due diligence, выглядит примерно так:

1. **Финансовая отчетность.** Проверка может охватывать как традиционный аудит финансовой отчетности, то есть вопросы ее соответствия правилам бухгалтерского учета и отчетности, так и анализ корректности отражения в отчетах реальной экономической сущности бизнеса.
2. **Долг.** Кредиты, кредиторская задолженность, лизинг, другие обязательства — инвестору надо знать, как они могут повлиять в будущем на работу компании.
3. **Активы.** Основные средства и интеллектуальные права компании сложно изучать на основе бухгалтерской отчетности. Due diligence может включать оценку реального физического износа, соответствия документов и имеющегося в наличии оборудования и другой углубленный анализ.
4. **Налоги.** Налоговые платежи важны как с точки зрения оценки того, сколько налогов компания заплатит с будущих доходов, так и с точки зрения рисков возникновения налоговых претензий, штрафов и неожиданных выплат.
5. **Юридический due diligence** охватывает как упомянутые выше сферы, так и более широкие вопросы правового регулирования компании. В частности, необходимо оценить права текущих и будущих акционеров.
6. **Коммерческий due diligence** оценивает рыночные позиции компании, уровень конкуренции, динамику развития рынка, макроэкономические факторы и риски этого рынка.
7. **Технологический due diligence** может включать проверку работоспособности технологий и решений, применяемых компанией, корректность ее заявлений о характеристиках продуктов и услуг.

Перечень направлений анализа может быть ограничен лишь несколькими перечисленными пунктами или расширен на новые вопросы, актуальные для инвестора.