

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ И НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ

Ключевые слова: интеллектуальная собственность, нематериальный актив, доходный подход, методы учета реального эффекта, методы условного выделения эффекта, роялти, выгода от амортизации.

Аннотация

В статье рассмотрен один из актуальных вопросов получения корректных решений при оценке интеллектуальной собственности (ИС) и других нематериальных активов (НМА) действующего бизнеса методами доходного подхода. Показаны методологические приемы обеспечения корректности расчетов при применении методов прямой капитализации и дисконтирования денежных потоков в оценке рыночной стоимости исключительных прав на объекты интеллектуальной собственности (ОИС), приемы получения идентичных решений при оценке стоимости исключительных прав на ОИС как на основе методов учета реальных эффектов от использования ОИС, так и на основе методов условного выделения такого эффекта. Приведена расчетная методика измерения выгоды от амортизации оцениваемых ОИС и других НМА.

Признание интеллектуальной собственности (ИС) и других нематериальных активов (НМА) в качестве важнейших источников роста стоимости предприятия на протяжении последних лет является главным фактором перехода отечественной экономики на инновационный путь развития. Традиционные конкурентные преимущества, начиная с производственной экономики на масштабе и заканчивая высокими уровнями вертикальной интеграции, уступают место активам, базирующимся на знании. Несмотря на различия между промышленными секторами экономики, ИС и НМА очень часто служат основными источниками конкурентных преимуществ, приводящих к необычайно высоким прибылям. Современное высокотехнологичное предприятие является особой комбинацией материального, финансового и интеллектуального капитала. Таким образом, необходимо заново пересмотреть важные практические понятия

(такие как залоговая стоимость актива при определении структуры капитала).

Успех управления в современной экономике заключается в способности создавать, объединять, обеспечивать защиту, надежно оценивать и эффективно использовать активы, которые воплощают в себе последние достижения науки и инноваций. Развитие теории экономических измерений таких специфических активов продиктовано ростом потребности общества во все более четкой методологии оценки ценности таких активов для принятия инвестиционных решений. Отсутствие четко определенных границ исключительных (имущественных) прав на объекты ИС (ОИС), специфическая природа ИС и НМА по отношению к компании, высокие уровни риска и неопределенности, слабая организованность рынков ИС способствуют возникновению данной проблемы. Практическое использование классических подходов (доходного,

сравнительного и затратного) к оценке рыночной стоимости таких активов зависит от характеристик каждого ОИС (НМА) и от количества и качества данных, доступных для обоснования того или иного подхода.

Рыночная стоимость исключительных прав на ОИС и НМА мало связана с затратами на их создание. Такие активы чаще всего оценивают методами, основанными на рыночных и экономических показателях. В то же время по причине отсутствия рыночной информации о ценах при сделках с аналогичными объектами оценщики вынуждены использовать методы, основанные на экономических показателях, которые позволяют рассчитывать приведенную на текущую дату стоимость будущих денежных потоков. Такие основанные на денежных потоках методы зависят главным образом от надежности будущих прогнозов, относительно которых часто возникают вопросы, поскольку для многих ОИС и НМА уровень технических и рыночных рисков и неопределенностей является слишком высоким. Поэтому для более точного определения стоимости НМА оценщикам понадобятся знания как в области естественных и технических наук, так и в области рынка.

Все подходы к оценке и методы расчета стоимости исключительных прав на ОИС и другие НМА имеют свои достоинства и недостатки. В тех случаях, когда это практически возможно, необходимо совместно применять несколько методов, а не выносить исключительные суждения на основании какой-либо одной альтернативы. При использовании достоверной рыночной информации и корректном применении подходов к оценке и методов расчета теоретически возможно получить сопоставимые результаты.

Такое утверждение вполне приемлемо при оценке материальных активов, для которых существует цивилизованный рынок, рыночная информация по затратам и ожидаемым доходам на идентичные и (или) аналогичные объекты может быть получена из доступных источников. Но оно трудно реализуемо для ОИС и НМА, у которых организованный рынок практически отсутствует. В подобных ситуациях оценщик вынужден делать акцент на применении того или иного метода и подхода, стремясь обеспечить более глубокий анализ ценности объекта оценки и достичь более высокой точности расчетов. Ниже речь будет идти об обеспечении такой корректности расчетов при применении методов доходного подхода к оценке рыночной стоимости исключительных прав на ОИС. Акцент будет сделан на следующих особенностях:

1) обеспечение корректности расчетов при применении методов прямой капитализации и

дисконтирования денежных потоков в оценке рыночной стоимости исключительных прав на ОИС;

2) получение идентичных решений при оценке стоимости исключительных прав на ОИС как на основе методов учета реальных эффектов от использования ОИС, так и на основе методов условного выделения такого эффекта;

3) измерение выгоды от амортизации оцениваемых ОИС (НМА).

1. ОБЕСПЕЧЕНИЕ КОРРЕКТНОСТИ РАСЧЕТОВ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ МЕТОДОВ ПРЯМОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ И ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

В соответствии с общепринятой методологией к оценке в доходном подходе рассматриваются данные о расходах и доходах, связанных с оцениваемой ИС, и проводится расчет стоимости исключительного права на ОИС посредством процесса капитализации. Капитализация связывает доход (обычно чистую прибыль после уплаты налога на прибыль) и тип стоимости, которому дается определение, путем преобразования суммы дохода в расчетную величину стоимости. В этом процессе могут рассматриваться как прямые связи, когда полная ставка капитализации (отражает меру отдачи от инвестиций) применяется к доходу одного года, так и обратные связи, когда ставка дисконтирования (доходность с учетом всех рисков), применяемая к ряду доходов за прогнозный период, в течение которого ожидается получение экономических выгод от использования ОИС (НМА).

Таким образом, этот подход предусматривает установление стоимости исключительного права на ОИС (НМА) путем расчета приведенной к текущему моменту (дате оценки) стоимости ожидаемых выгод (эффектов) от использования ОИС в хозяйственной деятельности или в гражданском (коммерческом) обороте. Ожидаемые выгоды (эффекты) от использования ОИС конвертируются в стоимость посредством расчетов, учитывающих ожидаемый рост и время получения экономических выгод, а также риск, связанный с потоком выгод и стоимостью денег (в зависимости от времени получения этих денег правообладателем оцениваемого ОИС).

Общая методология применения доходного подхода к оценке описана в Федеральном стандарте оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» [1].

Согласно п. 21 названного стандарта доходный подход применяется, когда существует

достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При использовании доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения. Применяя доходный подход к оценке, оценщик должен:

а) установить период прогнозирования (под периодом прогнозирования понимается период в будущем, на который от даты оценки осуществляется прогнозирование количественных характеристик факторов, влияющих на величину будущих доходов);

б) исследовать способность объекта оценки приносить поток доходов в течение периода прогнозирования, а также сделать заключение о способности объекта приносить поток доходов в период после периода прогнозирования;

в) определить ставку дисконтирования, отражающую доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования, используемую для приведения будущих потоков доходов к дате оценки;

г) осуществить процедуру приведения потока ожидаемых доходов в период прогнозирования, а также доходов после периода прогнозирования в стоимость на дату оценки.

Таким образом, в требованиях ФСО доходный подход описан согласно процедуре метода дисконтирования денежных потоков. В то же время широко применяемый в практике оценки метод прямой капитализации не предусматривает установления периода прогнозирования и осуществления процедуры приведения потока ожидаемых доходов в период прогнозирования, а также доходов после периода прогнозирования в стоимость (дисконтирование) на дату оценки. Данный метод предполагает, что в будущем все доходы от реализации продукции, произведенной, например, с использованием оцениваемого ОИС, будут иметь постоянную величину (одинаковую в любом периоде) либо постоянные темпы роста (изменяться с постоянным темпом в любом периоде) при конечном количестве периодов. В этой ситуации проще рассчитать доход одного периода и капитализировать его по разумной ставке капитализации. При корректном выполнении расчетов результаты оценок, выполненных как методом дисконтирования денежных потоков, так и методом прямой капитализации, должны совпадать.

При оценке рыночной стоимости исключительного права на ОИС методом прямой капитализации доходов выполняются следующие расчетные процедуры:

– выявляются эффекторы (источники дохода от использования) ОИС за оставшийся срок полезного использования ОИС;

– определяется размер годового чистого дохода, приносимого ОИС;

– рассчитывается ставка капитализации чистого дохода, приносимого ОИС;

– определяется рыночная стоимость исключительных прав использования ОИС как частное от деления чистого дохода на ставку капитализации.

Выявление эффекторов ОИС ($\mathcal{E}_{\text{ОИС}}$). Эффекторами ОИС могут быть:

– доход от поступления реальных платежей от предоставления другим лицам лицензий на использование ОИС;

– прирост прибыли (рентабельности) от производства и реализации продукции, изготовленной с использованием ОИС;

– снижение себестоимости продукции, изготовленной с использованием ОИС, за счет экономии труда, материалов, расходов на энергоресурсы, сроков изготовления;

– прирост объема продаж продукции за счет использования ОИС;

– снижение эксплуатационных затрат при использовании продукции, произведенной на основе ОИС;

– другие доходы от использования ОИС в хозяйственной деятельности и (или) гражданском (коммерческом) обороте.

Ключевым моментом применения метода капитализации является определение ставки капитализации. Ставка капитализации с математической точки зрения — это делитель, который применяется для преобразования величины прибыли или денежного потока за один период времени (как правило, один год) в показатель стоимости. Величина ставки капитализации определяется по данным рынка и выражается как ценовой мультипликатор (если есть возможность получить данные об открыто продаваемых бизнесах или аналогичных ОИС) или как процентная ставка, определяемая по данным об альтернативных инвестициях на аналогичные по уровню риска объекты инвестирования.

Ставка капитализации может быть определена одним из следующих способов.

1. Общая ставка капитализации K определяется как частное от деления суммарной чистой прибыли после налогообложения ЧП плюс начисленный процент (A — амортизационные расходы и расходы на выплату процентов) на совокупную цену акционерного капитала СК плюс долгосрочный долг ДД:

$$K = \frac{\text{ЧП} + A}{\text{СК} + \text{ДД}}.$$

2. По процедуре суммирования вначале определяется безрисковая ставка дохода (например, по ставке доходности по депозитам банков высшей категории надежности или ставке до-

ходности к погашению по государственным облигациям). Далее учитываются риски, связанные с низкой ликвидностью и другими факторами, которые являются существенными в конкретном рассматриваемом случае оценки исключительных прав на ОИС. В заключительной части учитывается норма возмещений инвестиций в оцениваемый ОИС:

$$K = d + \text{НВК} = d_{6,c} + \Delta r + \text{НВК},$$

где

K — ставка капитализации;

d — ставка дисконтирования;

$d_{6,c}$ — безрисковая ставка;

Δr — премии за риски вложения инвестиций в оцениваемый ОИС;

НВК — норма возврата капитала.

Норма возврата капитала представляет собой ежегодную долю первоначального капитала, помещенного в беспроцентный фонд возмещения или в альтернативные по уровню риска объекты инвестирования:

$$\text{НВК} = f(d, n),$$

где

d — ставка дисконтирования;

n — срок полезного использования оцениваемого ОИС.

В практике профессиональной оценки применяются три способа возмещения инвестированного капитала:

1) прямолинейный возврат капитала (метод Ринга);

2) аннуитетный возврат капитала по фонду возмещения и ставке дохода на инвестиции (метод Инвуда);

3) возврат капитала по фонду возмещения и безрисковой ставке процента (метод Хоскольда).

Метод Ринга, как правило, применяют в том случае, когда возмещение основной суммы инвестиций возможно равными частями. Здесь годовую норму возврата капитала рассчитывают путем деления 100%-ной стоимости актива на оставшийся срок полезной жизни n . Таким образом, она представляет собой величину, обратную сроку службы актива:

$$K = d + \frac{1}{n}.$$

Метод Инвуда используют, если сумма возврата капитала реинвестируется по ставке доходности инвестиций в оцениваемый ОИС. В этом случае норма возврата как составная часть ставки капитализации будет равна фактору фонда возмещения sff при той же ставке процента, что и по первоначальным инвестициям:

$$K = d + sff(d, n) = d + \frac{d}{(1+d)^n - 1}.$$

Метод Хоскольда применяется в тех случаях, когда ставка дохода первоначальных инвестиций несколько высока, что реинвестирование по той же ставке является маловероятным. В этом случае для инвестируемых средств предполагается получение дохода по безрисковой ставке:

$$K = d + sff(d_{6,c}, n) = d + \frac{d_{6,c}}{(1+d_{6,c})^n - 1}.$$

Природа исключительных прав на ОИС и другие НМА такова, что к концу юридического срока действия исключительного права ОИС (НМА) полностью обесценивается. Согласно действующему законодательству, после истечения срока действия исключительного права результат интеллектуальной деятельности становится общественным достоянием и любое лицо может использовать этот результат без согласия правообладателя и без выплаты ему вознаграждения. Кроме того, ОИС и НМА привлекательны для инвесторов только в том случае, если они способствуют возврату инвестиций по ставке не ниже безрисковой. В подобной ситуации возврат инвестиций в такой актив должен быть реинвестирован по той же ставке процента, что и по первоначальным инвестициям. Отсюда следует, что для оценки НМА (ОИС) методом капитализации корректным является расчет ставки капитализации с применением метода Инвуда.

Таким образом, для обеспечения корректности расчетов и математической точности выполняемых расчетов при оценке рыночной стоимости исключительных прав на ОИС и другие НМА ставку капитализации следует определять методом Инвуда.

С учетом изложенного ставку капитализации можно рассчитать как

$$K = \frac{d}{1 - (1+d)^{-n}}.$$

Таким образом, рыночная стоимость исключительных прав использования ОИС определяется по формуле

$$C_{\text{ОИС}} = \frac{\Delta_{\text{ОИС}}}{K},$$

где

$C_{\text{ОИС}}$ — стоимость исключительного права на ОИС;
 $\Delta_{\text{ОИС}}$ — годовой размер чистой прибыли, генерируемой оцениваемым ОИС.

Пример 1. Покажем правильность и достоверность наших рассуждений в конкретном примере. Пусть требуется оценить рыночную стоимость предоставления права использования ОИС (например, изобретения), при следующих условиях. Согласно договоренности сторон (эти условия зафиксированы в лицен-

зионном договоре), за право использования запатентованным средством лицензиат ежегодно осуществляет платежи в размере 600 тыс. руб. Лицензиар обязан обеспечить действительность правовой охраны рассматриваемого изобретения в период действия лицензии. Расходы лицензиара на эти цели составляют 50 тыс. руб./год. Доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования равна 15,0 % (безрисковая ставка — 6,5 %, премии за риски — 8,5 %). Дата истечения срока действия исключительного права установлена в конце шестого года с даты оценки (для упрощения расчетов датой оценки считаем 1 января текущего года; соответственно, период прогнозирования будет длиться с 1 января текущего года по 31 декабря шестого года). Ставка налога на прибыль принимается равной 20 %.

Расчет стоимости объекта оценки методом дисконтирования денежных потоков приведен в табл. 1.

Таким образом, рыночная стоимость прав использования изобретения составляет 1665,2 тыс. руб.

Теперь выполним расчеты в рамках метода прямой капитализации (табл. 2).

Таким образом, результат, полученный только при использовании метода Инвуда, является адекватным результату, полученному при использовании метода дисконтирования денежных потоков.

Вывод. При оценке стоимости ОИС и других НМА методом прямой капитализации ставку капитализации следует рассчитывать методом Инвуда.

Метод прямой капитализации доходов от использования ОИС чаще всего применяют при расчете стоимости реверсии исключительного права на ОИС в постпрогнозный период. Он полезен также при определении стоимости неотделимых НМА (в частности, деловой репутации — гудвилла) на основе капитализации избыточной прибыли. Его применяют для определения стоимости некоторых не учтенных на балансе НМА при составлении финансовой отчетности, когда возникает необходимость определения справедливой стоимости участвующих в бизнесе в течение длительного периода времени НМА, и т. д.

Таблица 1. Расчет рыночной стоимости предоставления права использования изобретения методом дисконтирования денежных потоков

Параметры	Прогнозный период						Постпрогнозный период
	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год	6-й год	
Реальные лицензионные платежи, тыс. руб.	600	600	600	600	600	600	0
Расходы по обеспечению правовой охраны объекта лицензии, тыс. руб.	50	50	50	50	50	50	0
Расходы по налогу на прибыль, тыс. руб. (20 %)	110	110	110	110	110	110	0
Чистая прибыль от использования ОИС, тыс. руб.	440	440	440	440	440	440	0
Период дисконтирования, лет	1	2	3	4	5	6	7
Фактор текущей стоимости (при ставке дисконтирования $d = 15\%$)	0,8696	0,7561	0,6575	0,5718	0,4972	0,4323	0,3759
Текущая стоимость чистой прибыли от использования ОИС, тыс. руб.	382,6	332,7	289,3	251,6	218,8	190,2	0
Рыночная стоимость прав использования ОИС, тыс. руб.	1665,2	—	—	—	—	—	—

Таблица 2. Расчет рыночной стоимости предоставления права использования изобретения методом прямой капитализации

Показатель	Значение		
Реальные лицензионные поступления, тыс. руб./год	600		
Расходы по обеспечению действительности правовой охраны объекта оценки, тыс. руб./год	50		
Расходы по налогу на прибыль (ставка тыс. руб./год налога 20 %),	110		
Денежный поток как чистая прибыль от использования объекта оценки, тыс. руб./год	440		
Безрисковая ставка, %	6,50		
Премии за риски инвестирования капитала в объект оценки, %	8,50		
Оставшийся срок полезного использования объекта оценки, лет	6		
Методы расчета ставки капитализации	Метод Ринга	Метод Инвуда	Метод Хоскольда
Фактор фонда возмещения	0,1667	0,1142	0,1416
Ставка капитализации, %	31,67	26,42	29,16
Стоимость объекта оценки, тыс. руб.	1389,3	1665,4	1508,9
Заключение о рыночной стоимости объекта оценки	Расчет некорректен	1665,4	Расчет некорректен

2. ПОЛУЧЕНИЕ ИДЕНТИЧНЫХ РЕШЕНИЙ ПРИ ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНЫХ ПРАВ НА ОИС КАК НА ОСНОВЕ МЕТОДОВ УЧЕТА РЕАЛЬНЫХ ЭФФЕКТОВ ОТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОИС, ТАК И НА ОСНОВЕ МЕТОДОВ УСЛОВНОГО ВЫДЕЛЕНИЯ ТАКОГО ЭФФЕКТА

Экономическое измерение ценности исключительного права на ОИС (и на другие НМА) осуществляется преимущественно по дополнительной прибыли, которую покупатель лицензии на право использования ОИС ожидает получить от использования этого ОИС на своем предприятии. При покупке лицензии конечная цель лицензиата заключается в получении прибыли сверх той, которую он или его конкуренты получают от реализации своих товаров (услуг) на рынке при использовании типовых общеизвестных технологий или других объектов техники.

Все методы расчета стоимости исключительного права на ОИС основаны на определении ожидаемой дополнительной прибыли лицензиата за экономически полезный срок действия исключительного права на оцениваемый ОИС и ее справедливом распределении между лицензиатом и лицензиаром (правообладателем) ОИС. Доля лицензиара в этой прибыли и составляет расчетную величину стоимости прав на ОИС.

Таким образом, практическая задача расчета стоимости исключительного права на ОИС состоит в определении размера ожидаемой прибыли лицензиата от использования ОИС на базе ценообразующих факторов и установлении доли этой прибыли, подлежащей выплате правообладателю в качестве вознаграждения за использование принадлежащего ему на монопольной основе ОИС.

Ожидаемые выгоды (эффекты) от использования ОИС могут базироваться на учете реального экономического эффекта от производства и реализации лицензионной продукции (продукции, произведенной с использованием оцениваемого ОИС) или на искусственном выделении его из общего денежного потока.

Реальный экономический эффект от использования ИС может быть достигнут за счет следующих эффекторов:

- получения реальных платежей от предоставления лицензий на использование оцениваемого объекта ИС;
- преимущества в прибыли на основе условно-постоянных затрат производства и реализации лицензионной продукции;
- выигрыша в себестоимости на основе условно-переменных затрат производства и реализации лицензионной продукции;

– преимущества в объеме реализации лицензионной продукции;

– снижения эксплуатационных затрат лицензионной продукции.

Реальный эффект (доход) от использования ОИС и других НМА определяется на основе прямого сопоставления величины, риска и времени получения денежного потока от использования ОИС (НМА) с величиной, риском и временем получения денежного потока, который получил бы правообладатель при неиспользовании ОИС (НМА).

Но возможность определить генерируемый ОИС реальный доход путем прямого сопоставления показателей эффективности до и после использования ОИС есть не всегда. В таких ситуациях по сложившейся практике определяют доход от использования ОИС на основе условного выделения этого дохода (эффекта) от выручки или прибыли, получаемых от реализации лицензионной продукции (продукции, произведенной с использованием ОИС). Разновидностями методов условного (искусственного) выделения эффекта от лицензионной продукции (продукции, произведенной с использованием оцениваемого ОИС) являются:

- освобождение от роялти;
- выделение доли лицензиара в прибыли лицензиата (в некоторых случаях метод имеет название «Правило 25 % »).

В перечисленных выше методах предполагается, что определенная часть выручки (или себестоимости) или прибыли, которую получает лицензиат от реализации лицензионной продукции, генерирует оцениваемая ИС. При этом нет абсолютной уверенности в том, что выделенная часть выручки (прибыли) точно соответствует тому эффекту, который в состоянии генерировать оцениваемая ИС. Поэтому эти методы являются менее точными, чем методы, основанные в определении реального эффекта.

Все перечисленные выше методы подробно описаны в ряде публикаций автора [2 – 4].

Таким образом, одни методы предполагают расчет дополнительной прибыли, генерируемой ОИС при его использовании для производства товаров и услуг (методы преимущества в прибыли, выигрыша в себестоимости, экономии на эксплуатационных затратах и т. п.). Другие методы основаны на расчете получаемых правообладателем экономических выгод от предоставления лицензии на использования принадлежащих им ОИС для производства товаров и услуг (методы реальных лицензионных платежей, освобождения от роялти и т. п.). Первые методы позволяют рассчитать экономические выгоды, получаемые лицензиатом от использования ОИС, а вторые — доходы правообладателя. Поскольку рыночная стои-

мость права использования ОИС представляет собой денежную сумму, получаемую правообладателем, то при применении методов преимущества в прибыли, выигрыша в себестоимости, экономии на эксплуатационных затратах и других аналогичных методов необходимо будет делить полученную экономическую выгоду между лицензиатом и правообладателем. Данный важный момент использования методов, основанных на учете реального эффекта от использования ОИС при расчете стоимости таких объектов, в некоторых публикациях умалчивается (см. например, [5 – 7]).

Непонимание этого важного фактора приводит к некорректным расчетам при проведении оценки стоимости ОИС с использованием разных методов доходного подхода (например, при выполнении расчетов рыночной стоимости прав на ОИС с использованием метода выигрыша в себестоимости и метода роялти).

Например, в отдельных случаях использование ИС может позволить сэкономить на затратах при производстве и реализации продукции с использованием этой ИС. Выигрыш в себестоимости может быть создан системой экономии рабочей силы, материалов, энергоресурсов, времени на изготовление или сборку продукции. Применение этого метода подразумевает нахождение величины выигрыша в себестоимости за определенный период времени, как правило, не превышающий оставшийся период полезного срока службы оцениваемой ИС и ее капитализации.

Расчет эффекта \mathcal{E}_i , полученного от использования ОИС в i -м году в виде выигрыша в себестоимости, проводится по формуле

$$\mathcal{E}_i = \Delta D_i = N_i \times (C_d - C_n),$$

где

ΔD_i — дополнительная прибыль, полученная лицензиатом от использования оцениваемой ИС в i -м году;

N_i — объем продукции, произведенной с использованием оцениваемой ИС в i -м году;

C_d — себестоимость продукции до использования оцениваемой ИС;

C_n — себестоимость продукции после использования оцениваемой ИС.

Дальнейшая капитализация этого эффекта приводит к стоимости ИС.

В то же время расчет стоимости ИС на основе метода освобождения от роялти для случая, когда периоды платежей совпадают с календарным годом использования ОИС, может быть произведен по формуле

$$C_{\text{ИС}} = \sum_{i=1}^n \frac{(N_i R_i - \mathcal{Z}_i) \times (1 - \text{НП}_i)}{(1 + d)^i},$$

где

$C_{\text{ИС}}$ — стоимость ИС;

n — эффективный срок использования ИС;

N_i — объем продукции, произведенной с использованием оцениваемой ИС в i -м году;

R_i — ставка роялти в i -м году;

\mathcal{Z}_i — расходы по обеспечению действительности правовой охраны оцениваемой ИС за i -й год;

НП_i — ставка налога на прибыль в i -м году;

d — процентная ставка, с помощью которой будущие денежные доходы приводятся к текущей стоимости.

Ключевой момент метода освобождения от роялти — определение ставки роялти. Роялти представляет собой вид лицензионного вознаграждения, выраженный в процентах результатов использования предмета лицензии (прибыли, выручки, себестоимости и др.). Обычно роялти представляется ставкой, выраженной в процентах базы, т. е. эффекта (результата), полученного лицензиатом благодаря использованию ОИС при производстве товаров и услуг. В качестве базы для выплаты роялти могут использоваться: валовой доход (эффективный валовой доход, сумма продаж, объем реализации); чистый доход; дополнительная прибыль (возникающая у предприятия лицензиата за счет использования ОИС; цена единицы (партии) продукции и т. д.).

Сущность ставки роялти R заключается в определении дополнительной прибыли, генерируемой оцениваемым ОИС при производстве и реализации продукции и выделении доли лицензиара в этой прибыли. Она вычисляется по формуле

$$R = \Delta \times \frac{\Delta \Pi}{\Pi},$$

где

Δ — доля правообладателя в валовой прибыли лицензиата;

$\Delta \Pi$ — дополнительная прибыль, получаемая от использования ОИС;

Π — цена реализации лицензионной продукции.

Таким образом, роялти априори содержит в себе долю лицензиара, которая определяет причитающуюся правообладателю сумму эффекта за предоставленное право использования его ОИС. Следовательно, методы, основанные на выделении реального эффекта, полученного лицензиатом от использования ОИС, должны содержать адекватную долю распределения этого эффекта между лицензиатом и лицензиаром. Соответственно, расчет стоимости ИС на основе метода выигрыша в себестоимости для случая, когда периоды платежей совпадают с календарным годом использования ОИС, можно выполнять по формуле

$$C_{\text{ИС}} = \Delta \times \sum_{i=1}^n \frac{(\mathcal{E}_i - \mathcal{Z}_i) \times (1 - \text{НП}_i)}{(1 + d)^i}.$$

Таблица 3. Сравнительные показатели лицензионной продукции и аналога, руб./шт.

Наименование показателя	Сравнительные показатели лицензионной продукции и аналога	
	Продукция по изобретению	Аналог
Материальные затраты	10 517	12 878
Трудозатраты	8 371	10 250
Прочие затраты	64 412	64 412
Итого себестоимость	83 300	87 540
Выигрыш в себестоимости	4 240	
Цена (без НДС)	97 000	

Таблица 4. Расчет рыночной стоимости прав использования изобретения методом выигрыша в себестоимости

Показатели	Прогнозный период							Постпрогнозный период
	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год	6-й год	7-й год	
Объем производства продукции по ОИС, шт.	1200	1350	1500	1680	1800	2000	2000	0
Выигрыш в себестоимости, тыс. руб.	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24
Годовой выигрыш в себестоимости, тыс. руб.	5088,0	5724,0	6360,0	7123,2	7632,0	8480,0	8480,0	0,0
Расходы по налогу на прибыль (ставка налога 20 %), тыс. руб.	1017,6	1144,8	1272	1424,6	1526,4	1696	1696	0
Денежный поток как чистая прибыль от использования ОИС, тыс. руб.	4070,4	4579,2	5088,0	5698,6	6105,6	6784,0	6784,0	0,0
Период дисконтирования (на середину периода)	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5	7,5
Фактор текущей стоимости (при ставке дисконтирования $d = 16,73\%$)	0,9256	0,7929	0,6793	0,5819	0,4985	0,4271	0,3659	0,3134
Текущая стоимость денежного потока от использования ОИС, тыс. руб.	3767,6	3630,8	3456,3	3316,0	3043,6	2897,4	2482,3	0
Стоимость эффекта от НМА, тыс. руб.	22594,0	—	—	—	—	—	—	—
Доля лицензиара в прибыли лицензиата, %	25	—	—	—	—	—	—	—
Стоимость эффекта от НМА для лицензиара, тыс. руб.	5648,5	—	—	—	—	—	—	—
Рыночная стоимость прав использования ОИС (округленно), тыс. руб.	5648,5	—	—	—	—	—	—	—

Таблица 5. Расчет рыночной стоимости прав использования изобретения методом освобождения от роялти

Показатели	Прогнозный период							Постпрогнозный период
	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год	6-й год	7-й год	
Объем производства продукции по ОИС, шт.	1200	1350	1500	1680	1800	2000	2000	0
Цена реализации лицензионной продукции (без НДС), тыс. руб./шт.	97	97	97	97	97	97	97	97
Выручка, тыс. руб.	116400	130950	145500	162960	174600	194000	194000	0
Расчетная ставка роялти, %	1,093	1,093	1,093	1,093	1,093	1,093	1,093	0
Выплаты по роялти, тыс. руб.	1272,3	1431,3	1590,3	1781,2	1908,4	2120,4	2120,4	0
Расходы по налогу на прибыль, тыс. руб.	254,4	286,2	318	356,2	381,6	424	424	0
Денежный поток как чистые выплаты по роялти, тыс. руб.	1017,6	1144,8	1272	1424,6	1526,4	1696	1696	0
Период дисконтирования (на середину периода)	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5	7,5
Фактор текущей стоимости (при ставке дисконтирования $d = 16,73\%$)	0,9256	0,7929	0,6793	0,5819	0,4985	0,4271	0,3659	0,3134
Текущая стоимость денежного потока от роялти, тыс. руб.	941,9	907,7	864,1	829	760,9	724,4	620,6	0
Стоимость эффекта от использования ОИС (для лицензиара), тыс. руб.	5648,6	—	—	—	—	—	—	—
Рыночная стоимость прав использования ОИС (округленно), тыс. руб.	5648,6	—	—	—	—	—	—	—

Пример 2. Сказанное подтвердим на конкретном примере расчета рыночной стоимости прав на изобретение с использованием этих методов. Использование изобретения позволило предприятию лицензиата при производстве лицензионной продукции сэкономить на затратах и материалах труда (табл. 3).

Для устранения возможных ошибок исключим из расчета расходы по обеспечению действенности паровой охраны оцениваемого ОИС. В настоящее время на нормативном уровне вопрос о том, кто (лицензиар или лицензиат) должен нести эти расходы, не урегулирован. По сложившейся практике торговли лицензиями при продаже неисключительной лицензии эти расходы берет на себя лицензиар, так как в этом случае он сохраняет за собой все права, подтвержденные охранным документом, в том числе и предоставление аналогичных лицензий третьим лицам. Ясно, что в такой ситуации он более заинтересован в действенности правовой охраны объекта лицензии. В то же время продажа исключительных лицензий и отчуждение всех прав на ОИС в полном объеме по договору отчуждения исключительных прав лишает лицензиара такой возможности. В связи с этим он вправе требовать, чтобы лицензиат взял на себя расходы по обеспечению действенности правовой охраны объекта лицензии.

Капитализация полученного эффекта (выигрыша в себестоимости) от использования изобретения приведена в табл. 4. Как показывают расчеты, рыночная стоимость предоставления права использования изобретения, рассчитанная методом выигрыша в себестоимости, составляет округленно 5646 тыс. руб. При указанных значениях полученного эффекта от использования изобретения (выигрыша в себестоимости в размере 4240 руб. при производстве каждой единицы продукции), цены реализации лицензионной продукции (97 тыс. руб./шт.) и использованном в расчетах значении доли лицензиара в дополнительной прибыли лицензиата (25 %) расчетная ставка роялти составляет

$$R = 25\% \times \frac{4240}{97000} = 1,093\%.$$

Выполним расчет рыночной стоимости предоставления права использования изобретения методом освобождения от роялти, приняв размер роялти на уровне 1,093 %. Результаты расчета приведены в табл. 5. Как показывают расчеты, рыночная стоимость предоставления права использования изобретения, определенная методом освобождения от роялти, округленно составляет 5642 тыс. руб. Таким образом, результаты расчетов, полученные методом выигрыша в себестоимости и методом освобождения от роялти, практически совпадают.

Согласно табл. 4, рыночная стоимость предоставления права использования изобретения, рассчитанная методом выигрыша в себестоимости, округленно составляет 5 648 500 руб.

Согласно табл. 5, рыночная стоимость предоставления права использования изобретения, рассчитанная методом освобождения от роялти, округленно составляет 5 648 600 руб.

Выводы.

1. При оценке стоимости ИС и других НМА методами, основанными на выделении реального эффекта, а именно методами выигрыша в себестоимости, преимущества в прибыли, экономии на эксплуатационных затратах и другими аналогичными методами капитализируемый эффект от использования ОИС (и других НМА) представляет собой стоимость эффекта для лицензиата. В связи с этим для получения рыночной стоимости объекта оценки (исключительного права на ОИС и другие НМА) следует учитывать долю лицензиара в эффекте (дополнительной прибыли) лицензиата.

2. Ставка роялти включает в себя долю лицензиара в эффекте от использования ОИС. В связи с этим результат расчета представляет собой доходы правообладателя и, соответственно, рыночной стоимости исключительных прав на ОИС и другие НМА.

3. ИЗМЕРЕНИЕ ВЫГОДЫ ОТ АМОРТИЗАЦИИ ОЦЕНИВАЕМЫХ ОИС (НМА)

Использование ОИС и других НМА в хозяйственной деятельности и в гражданском обороте способно приносить экономические выгоды для своего правообладателя не только в форме реальных лицензионных платежей или роялти, не только в виде экономии затрат или в преимуществе в прибыли, но и в виде выгоды от амортизации оцениваемой ИС и НМА. Но такая выгода возникает не во всех случаях.

В соответствии с действующими нормативами бухгалтерского учета (см. Положение по бухгалтерскому учету ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов»), НМА, предоставленные правообладателем (лицензиаром) в пользование (при сохранении исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации), не списываются и подлежат обособленному отражению в бухгалтерском учете у правообладателя (лицензиара). Начисление амортизации по НМА, предоставленным в пользование, производится правообладателем (лицензиаром).

НМА, полученные в пользование, учитываются пользователем (лицензиатом) на забалансовом счете в оценке, определяемой исходя из размера вознаграждения, установленного в до-

говоре. При этом платежи за предоставленное право использования результатов интеллектуальной деятельности или средств индивидуализации, производимые в виде периодических платежей, исчисляемые и уплачиваемые в порядке и сроки, установленные договором, включаются пользователем (лицензиатом) в расходы отчетного периода. Платежи за предоставленное право использования результатов интеллектуальной деятельности или средств индивидуализации, производимые в виде фиксированного разового платежа, отражаются в бухгалтерском учете пользователя (лицензиата) как расходы будущих периодов и подлежат списанию в течение срока действия договора.

Это означает, что в случаях, когда предприятие приобретает право использования ОИС в рамках простой (неисключительной) лицензии, у этого предприятия-лицензиата стоимость активов не увеличивается, полученные права использования ОИС не отражаются на балансе в качестве НМА. Следовательно, предприятие включает свои расходы на приобретение этих прав на ОИС в расходы периода. Таким образом, у предприятия-лицензиата не возникает право на амортизацию приобретаемого права на ОИС.

А если предприятие приобретает право на ОИС по исключительной лицензии или по договору отчуждения исключительных прав, то в этом случае эти права принимаются у него на баланс в качестве НМА. В связи с этим у предприятия появляется возможность увеличить свои активы, а также впоследствии списывать затраты на приобретение этого НМА в себестоимость выпускаемой продукции путем начисления амортизации за период, в течение которого приобретаемый ОИС в состоянии генерировать экономические выгоды. Таким образом, у предприятия-лицензиата возникают дополнительные выгоды от использования НМА в виде экономии в налогах на прибыль за счет амортизации первоначальной (фактической) стоимости приобретенного права на НМА.

Гражданским кодексом РФ регламентированы следующие виды передачи исключительных прав на ОИС:

– *простая (неисключительная) лицензия.* Лицензиар, предоставляя лицензиату право на использование ОИС, сохраняет за собой все права, подтверждаемые охранным документом, в том числе и на предоставление лицензий третьим лицам;

– *исключительная лицензия.* Лицензиату передается право на использование ОИС (в том числе путем предоставления сублицензии) в пределах, указанных в договоре, с сохранением за лицензиаром права на его использование в части, не передаваемой лицензиату, и без сохранения за лицензиаром права выдачи ли-

цензий другим лицам. Договор о предоставлении лицензиатом права использования ОИС другому лицу признается сублицензионным договором. Лицензиат вправе заключать сублицензионный договор лишь в случаях, предусмотренных лицензионным договором;

– *открытая лицензия.* Предоставляет любому лицу права на использование ОИС. Патентообладатель обязан заключить с лицом, изъявившим желание использовать соответствующий ОИС, лицензионный договор на условиях простой (неисключительной) лицензии;

– *отчуждение прав в полном объеме (договор об отчуждении исключительных прав).* Передача правообладателем другому лицу принадлежащих ему всех прав на ОИС, подтвержденных охранным документом, в полном объеме;

– *принудительная лицензия.* Форма простой (неисключительной) лицензии на право использования ОИС, заключаемой по разрешению компетентных государственных органов или по определению суда. Лицо, претендующее на принудительную лицензию в своих исковых требованиях, должно указать предлагаемые им условия предоставления такой лицензии, в том числе объем использования, размер, порядок и сроки платежей.

Таким образом, выгода от амортизации оцениваемого НМА у лицензиата не возникает при оценке стоимости простых (неисключительных), открытых и принудительных лицензий. В то же время, когда речь идет об оценке стоимости исключительной лицензии и (или) отчуждении исключительных прав в полном объеме, у лицензиата появляется возможность принимать эти права на баланс в качестве НМА и, соответственно, амортизировать их в течение периода их полезного использования.

Поскольку на момент расчета рыночной стоимости ИС (и других НМА) амортизируемая стоимость еще не известна, приходится применять иные приемы, чем при формировании денежного потока для оценки стоимости действующего предприятия (бизнеса).

В общем виде рыночная стоимость исключительного права на ОИС имеет следующее выражение:

$$C_{\text{ОИС}} = C_{\text{э}}(\text{Э}_i, d, T_a) + B_a(C_{\text{э}}, \text{НП}, T_a, d),$$

в свою очередь,

$$B_a = C_{\text{э}} \times \left(\frac{T_a}{T_a - \text{НП} \times \sum_{i=1}^{T_a} \frac{1}{(1+d)^i}} - 1 \right),$$

где

$C_{\text{э}}$ — стоимость доходов (эффектов или экономических выгод) лицензиата от использования ОИС в производстве продукции, выполнении работ или услуг;

V_a — выгода от амортизации оцениваемого ОИС, принятого на баланс в качестве НМА, являющаяся функцией C_3 , ставки налога на прибыль НП, срока налоговой амортизации T_a НМА и ставки дисконтирования d .

В примере 2 речь шла об оценке рыночной стоимости предоставления права использования изобретения на основе простой неисключительной лицензии. В случае оценки исключительной лицензии на данное изобретение к выполненным расчетам следует добавить еще выгоду от амортизации. В этом случае расчеты производятся следующим образом. Стоимость эффекта от использования НМА для лицензиара составила 5648,6 тыс. руб. В расчетах была принята ставка налога на прибыль в размере 20 %. Срок амортизации оцениваемого НМА равен 7 лет, т. е. прогнозируемому периоду, в течение которого ожидается получение экономических выгод от использования оцениваемого НМА. При использованной ставке дисконтиро-

вания в размере 16,73 % и периоде дисконтирования 7 лет коэффициент текущей стоимости единичного аннуитета будет равным 4,2712. При этих значениях выгода от амортизации оцениваемого НМА составляет 785,1 тыс. руб. Тогда итоговая величина рыночной стоимости исключительной лицензии на изобретение будет равна 6433,7 тыс. руб.

Таким образом, оцениваемая исключительная лицензия на изобретение на балансе у предприятия-лицензиата появляется по фактической стоимости, равной 6433,7 тыс. руб. Предприятие-лицензиат амортизирует эту стоимость в течение семи лет. Проверим, какую выгоду получить предприятие лицензиата в виде экономии в налоге на прибыль благодаря снижению налогооблагаемой базы на сумму амортизации оцениваемого НМА? В табл. 6 приведен расчет суммарной экономии в налоге на прибыль за счет амортизации оцениваемого НМА.

Таблица 6. Расчет экономии в налоге на прибыль за счет амортизации оцениваемого НМА

Факторы стоимости	Прогнозный период						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Первоначальная (фактическая стоимость) НМА, принимаемая на баланс, тыс. руб.	6433,7	—	—	—	—	—	—
Срок амортизации, лет	7	—	—	—	—	—	—
Годовая сумма амортизации НМА (линейный способ амортизации), тыс. руб.	919,1	919,1	919,1	919,1	919,1	919,1	919,1
Экономия в налоге на прибыль (при ставке налога 20 %), тыс. руб.	183,8	183,8	183,8	183,8	183,8	183,8	183,8
Период дисконтирования (на середину периода)	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5
Фактор текущей стоимости (при ставке дисконтирования $d = 16,73\%$)	0,9256	0,7929	0,6793	0,5819	0,4985	0,4271	0,3659
Текущая стоимость экономии в налоге на прибыль, тыс. руб.	170,1	145,7	124,9	107	91,6	78,5	67,3
Выгода от амортизации НМА, тыс. руб.	785,1	—	—	—	—	—	—

Как видно из расчетов, амортизация оцениваемого НМА, рыночная стоимость которого была определена в размере 6433,7 тыс. руб., приносит дополнительные выгоды в форме амортизации (экономии в налоге на прибыль) в размере 785,1 тыс. руб.

Выводы.

1. При оценке рыночной стоимости исключительных прав на ОИС у лицензиата возникает дополнительное право постановки на баланс в качестве НМА предприятия, что дает возможность амортизировать сумму, уплаченную за приобретение исключительных прав на НМА. В данном случае при оценке рыночной

стоимости исключительных прав на ОИС (и другие НМА) следует учитывать также выгоду от его амортизации.

2. При оценке рыночной стоимости простой неисключительной (а также открытой, принудительной) лицензии на использование ОИС у лицензиата не возникает право постановки на баланс в качестве НМА предприятия. В данном случае рыночная стоимость такой неисключительной лицензии на использование ОИС (и другие НМА) рассчитывается на основе реального или условного эффекта от ее использования без учета выгоды от амортизации этого объекта.

Литература

1. Федеральный стандарт оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. № 256.
2. *Леонтьев Б.Б., Мамаджанов Х.А.* Основы организации управления интеллектуальной собственностью на предприятии: Ч. I. М.: ИНИЦ «Патент», 2010.
3. *Леонтьев Б.Б., Мамаджанов Х.А.* Основы оценки интеллектуальной собственности в России. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНИЦ «Патент», 2007.
4. *Леонтьев Б.Б., Мамаджанов Х.А.* Принципы и подходы к оценке интеллектуальной собственности нематериальных активов: Учеб. пособие. М.: Ринфо, 2003.
5. *Десмонд Г.М., Келли Р.Э.* Руководство по оценке бизнеса: Пер. с англ. М.: РОО, 1996.
6. *Рейли Р., Швайс Р.* Оценка нематериальных активов: Пер. с англ. М.: ИД «Квинто-Консалтинг», 2005.
7. *Азгальдов Г.Г., Карпова Н.Н.* Оценка стоимости интеллектуальной собственности и нематериальных активов: Учеб. пособие. М.: МАОК, 2005.

Мамаджанов Хамид Абиджанович, e-mail: intefer@rambler.ru