

ОЦЕНКА НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

В гостинице "Юбилейная" столицы Республики Беларусь с 25 по 27 мая 1998 г. прошел крупный международный семинар на тему "Экономические аспекты интеллектуальной собственности", организованный Всемирной организацией интеллектуальной собственности (ВОИС) совместно с Европейским Патентным ведомством и Государственным Патентным Комитетом Республики Беларусь. Его цель — помочь развивающимся странам сформировать свой институт оценки нематериальных активов.

Впервые на столь знаменательном и масштабном форуме выступили с лекциями российские специалисты. Основные темы выступлений были посвящены проблеме оценки интеллектуальной собственности. В частности, на эту тему представили свои доклады генеральный директор департамента интеллектуальной собственности компании "АВВ Менеджмент Лтд." Герт Люк из Швейцарии, поверенный в делах по интеллектуальной собственности "Филд Фишер Уотерхаус" Шелли Надлер, профессиональный оценщик компании "Артур Андерсен" Жустин Тайдман из Великобритании. По проблемам методологии оценки нематериальных активов от России на этой конференции выступили генеральный директор Федерального института сертификации и оценки интеллектуальной собственности и бизнеса Б. Леонтьев и руководитель отдела Роспатента Н. Орлова.

Сегодня на страницах нашего издания мы представляем их доклады.

Б.Б. Леонтьев, к.э.н., Генеральный директор Федерального института оценки и сертификации интеллектуальной собственности, г. Москва

Методология и параметры оценки нематериальных активов в Российской Федерации

Российский рынок услуг по оценке стоимости прав на объекты интеллектуальной собственности (ОИС) сравнительно молод ввиду того, что этот весьма специфический вид собственности на предприятиях России как полноценный актив появился всего шесть лет назад. Несмотря на этот короткий период, российский рынок услуг по оценке прав на объекты интеллектуальной собственности (ОИС) сегодня развивается весьма динамично, и количество юридических и физических лиц, желающих посвятить себя профессиональной оценке этого актива, уже сегодня насчитывает несколько сотен. Одной из самых острых проблем этого рынка остается методология оценки и нормативно-методическое обеспечение оценщиков этого специфического вида собственности.

Учитывая, что в мировой практике уже сложились определенные методологические подходы и конкретные методы оценки, а в России еще царит многообразие мнений по этому поводу, цель данной публикации — не научить оценивать все многообразие прав на

объекты промышленной собственности и авторского права, а представить в виде обзора российский рынок и основные подходы при выборе методов оценки с позиции практикующего оценщика.

Для начала следует кратко охарактеризовать основные предпосылки возникновения и развития этого рынка услуг и сложившиеся нормативную базу и инфраструктуру такого рынка.

1. ПРЕДПОСЫЛКИ ВОЗНИКНОВЕНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНКА УСЛУГ ПО ОЦЕНКЕ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ

Основными предпосылками формирования в России рынка услуг по оценке интеллектуальной собственности стали:

1) сложившийся в советский период огромный научно-технический потенциал, созданный за последние несколько десятилетий, который с начала формирования рыночной экономики не исчез и не рассыпался, а лишь видоизменился;

2) связанное с избранием в 1990 г. Б. Ельцина президентом бурное развитие законодательства, утверждающего принципы рыночной экономики. Именно это обстоятельство положило начало реальной перестройке экономики, формированию института частного права и интеллектуальной собственности как одного из его объектов;

3) обучение оценочной деятельности и формирование школы российских оценщиков. На семинарах Всемирного банка реконструкции и развития (США) обучились первые несколько сотен российских оценщиков.

Эти обстоятельства стали фундаментом развития рынка услуг оценочной деятельности и формирования школы и профессии оценщика. Сейчас в России насчитывается около 15 тысяч лиц, прошедших обучение и имеющих образовательные сертификаты оценщиков недвижимости, бизнеса, инвестиционных проектов, оборудования, ценных бумаг, драгоценных камней и изделий, а также интеллектуальной собственности и других нематериальных активов. Важнейшим из этих факторов все же следует считать разработку законодательства, стимулирующего развитие частного капитала.

2. НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ОЦЕНКИ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ

Первым российским нормативным актом, обозначившим среди прочих объектов частной собственности интеллектуальную собственность и давший развернутый перечень этих объектов, стал закон “О собственности РСФСР”, принятый 24.12.90г.

После этого Приказом Министерства финансов СССР от 10.10.91г. №56 был введен новый “План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий и инструкция по его применению”. Этот документ определил начальный порядок бухгалтерского учета интеллектуальной собственности в составе нематериальных активов. С этого момента началось активное вовлечение этих неосязаемых активов в хозяйственный оборот фирм и корпораций; одновременно с этим возникла проблема их стоимостной оценки.

Затраты, понесенные на создание какого-то нематериального актива, вовсе не отражают его рыночную стоимость, по которой он может быть приобретен или продан. Для разных покупателей данный актив почти всегда представляет различную ценность и, следовательно, имеет разную стоимость, вытекающую из тех ожидаемых выгод, которые он намеревается получить от использования этого актива в будущем.

Появившийся в сентябре 1992 г. обновленный “Патентный закон Российской Федерации” и несколько новых законов “О товарных знаках, знаках обслуживания и наименованиях мест происхождения товаров”, “О правовой охране программ для электронных вычислительных машин и баз данных”, “О правовой охране топологий интегральных микросхем”, а также появившиеся в июле-августе 1993 г. законы “Об авторском праве и смежных правах” и “О селекционных достижениях” по сути, определили комплекс объектов интеллектуальной собственности и режимы их охраны и использования в хозяйственной деятельности предприятий и организаций.

Введение первой и второй частей Гражданского кодекса РФ ввело определение имущественного права и обосновало комплекс новых имущественных и неимущественных отношений; обновило определения “интеллектуальной собственности”, а также “коммерческой и служебной тайны”. За последнее время появилось еще несколько десятков нормативных документов, уточняющих порядок учета, охраны и использования этих активов для получения дополнительных доходов различными юридическими и физическими лицами.

Московским правительством 11.02.98г. был принят первый в России Закон “Об оценочной деятельности в городе Москве”. Одним из объектов оценки в нем признана интеллектуальная собственность. Деятельность оценщиков начинает регулироваться законами и превращаться в новую профессию.

3. РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА УСЛУГ ПО ОЦЕНКЕ ОИС

Первыми самостоятельными оценщиками интеллектуальной собственности в России стали патентные поверенные и отдельные научные работники, имевшие до этого некоторый опыт оценки стоимости в сделках купли-продажи патентов, технологий и других результатов научно-исследовательских работ. Именно такие специалисты раньше других ощутили спрос на этот вид услуг, посчитав себя вполне способными справиться с этой задачей. У некоторых из них было уже опубликовано несколько проблемных и методических работ по этой теме.

В мае 1993 г. было создано Российское общество оценщиков (РОО), первоначально ориентированное на поддержку и развитие профессиональной деятельности в сфере оценки недвижимости и оценки бизнеса (стоимости действующего предприятия).

В июне 1994 г. состоялась первая встреча самодетельных оценщиков интеллектуальной собственности на территории РОО, в результате которой была создана специализированная секция. В 1996 г. эта секция, ввиду ряда обстоятельств, выделилась в самостоятельное межрегиональное “Общество оценщиков интеллектуальной собственности”, сформировав свои требования к методологии оценки, к отчету по оценке и к минимуму профессиональных знаний, необходимых для выполнения услуг. Оно собирается один раз в полгода. Его председателем избран бывший советник Президента России по науке и высшей школе. Сегодня он является президентом Фонда президентских и федеральных программ России. Последнее заседание членов этого общества прошло в конце апреля этого года в Торгово-промышленной Палате России.

В июле 1995 г. Фонд интеллектуальной собственности, созданный в рамках Академии естественных наук при секции “Экономика и социология”, завершил регистрацию в Госстандарте России системы добровольной сертификации под общим названием “Система сертификации и оценки объектов интеллектуальной собственности и Знак соответствия”. Под сертификацией объектов интеллектуальной собственности в этой системе понимается процедура подтверждения качественных характеристик объекта интеллектуальной собственности, заявленного его владельцем или продавцом, намеревающимся этот объект продать или передать в другие руки. Сертификация поводится на основе нормативных требований, изложенных в законах (патентном, о товарных знаках, об авторском праве, о программах ЭВМ), в других нормативных актах, а также в положении Фонда о сертификации этих объектов.

В августе 1995 г. в качестве исполнительного органа данной системы в Москве было создано ЗАО “Федеральный институт сертификации и оценки интеллектуальной собственности и бизнеса”, которое год от года расширяет свою деятельность на российском рынке.

В 1995–1996 гг. несколько самодетельных оценщиков, имеющих свои методики и ряд публикаций по этой теме, прошли к этому времени курс обучения оценке бизнеса во вновь созданной Академии оценки. После чего ими был сделан однозначный вывод в пользу развития методологии по оценке интеллектуальной собственности на основе оценки бизнеса. От нашего института такую подготовку прошли два оценщика.

В 1996 г. после поездки в США российских патентных поверенных сотрудникам нашего института удалось приобрести и изучить монографию американских специалистов, посвящен-

ную оценке интеллектуальной собственности. После этого в феврале 1997 г. группа российских специалистов посетила США с целью ознакомления с американской методологией оценки ОИС. В этой поездке состоялась встреча примерно с десятком американских профессионалов, занимающихся оценкой ОИС в течение многих лет. Сведения, полученные нашими специалистами в результате этой поездки, оказались весьма значительными для окончательного выбора направлений методологического развития.

Сегодня “Общество оценщиков интеллектуальной собственности” готовит новые поездки в ведущие страны мира. Оно начало выпускать свое периодическое издание “Идеи, товары, деньги”. Недавно в качестве первого выпуска этого издания был опубликован сборник нормативных актов России по использованию интеллектуальной собственности в хозяйственной деятельности предприятий.

4. НОРМЫ, РЕГУЛИРУЕМЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ ОЦЕНКИ

Международный комитет по стандартам оценки имущества (МКСОН), образованный в 1981 г. и насчитывающий более ста организаций-членов из 40 стран мира, в том числе из США, Германии, Японии, Великобритании, Канады, Италии, Франции, в 1994 г. подготовил комплекс проектов Международных стандартов оценки имущества, часть из которых уже утверждена и действует. Одним из этого комплекса является стандарт 1А — “Оценка нематериальных активов”. Данный проект стандарта преследует четыре цели:

- 1) идентификация понятия нематериальных активов;
- 2) установление определений стоимости, применимые к нематериальным активам;
- 3) установление стандартов отчетности по оценке нематериальных активов;
- 4) объяснение некоторых различий в стандартных методиках оценки нематериальных активов.

В соответствии с этим документом нематериальные активы классифицируются как активы, не имеющие материального воплощения, возникающие на базе прав, привилегий, взаимоотношений, групп нематериальных элементов, интеллектуальной собственности. Интеллектуальная собственность рассматривается как специальная категория нематериальных активов, защищаемая законом от несанкционированного использования. При этом справедливо отмечается, что нематериальным активом может быть не только письменно зафиксированные отношения (права и привилегии), но

и устные договоренности. Они обеспечивают владельцам этих активов, которыми являются договорившиеся стороны, некоторую дополнительную прибыль. Примерами таких активов могут быть как устные, так и письменные договоренности, договоры на поставку, контракты с дистрибьюторами и заготовщиками.

Однако устные договоренности не могут быть полноценно идентифицированы как активы для целей бухгалтерского учета. Поэтому они объединяются с другими неидентифицированными нематериальными активами предприятия под общим названием — гудвилл. Оценка гудвилла определяется как разность между рыночной стоимостью предприятия и суммой его идентифицированных активов.

В проекте стандарта отмечается, что традиционно нематериальные активы оцениваются в контексте конкретного функционирующего предприятия. И лишь в некоторых случаях возникает необходимость их оценивать вне их связи с другими активами. Данное утверждение можно обосновать сведениями, полученными нами в результате стажировки в США. Они свидетельствуют, что в американской практике 90% оценок нематериальных активов осуществляется через оценку бизнеса и лишь 10% оценок производится без оценки бизнеса.

Определения стоимости нематериальных активов, рекомендуемые данным стандартом, ограничены следующим перечнем:

- рыночная стоимость;
- потребительная стоимость;
- меновая стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- стоимость действующего предприятия.

Определение каждого вида стоимости для оценщиков представляется важным ввиду обязательного их обоснования и использования в отчете.

Рыночная стоимость — величина, равная денежной сумме, за которую предлагается переход актива из рук в руки на дату оценки в результате коммерческой сделки между добровольным покупателем и добровольным продавцом после адекватного маркетинга. При этом предполагается, что каждая из сторон действовала компетентно, расчетливо и без принуждения.

Потребительная стоимость рассматривается как полезность актива, его способность удовлетворять какие-то насущные потребности. Для большинства нематериальных активов она значительно актуальнее, чем их меновая стоимость.

Меновая стоимость базируется на рыночных отношениях, где нематериальные активы рассматриваются как специфический товар, переходящий из рук в руки.

Но нематериальные активы редко меняют своих владельцев. Поэтому для большинства этих активов значительно актуальнее рассматривать *потребительную стоимость*. Она выражается суммой потребительских выгод, которые получает от этого актива его владелец. Часто эти выгоды в совокупности трудно отразить конкретной стоимостной оценкой.

Стоимость действующего предприятия рассматривается как совокупная рыночная стоимость всех его активов. Стоимость нематериальных активов, которые обычно оцениваются для каждой конкретной функционирующей формы, можно расценивать как часть стоимости данного действующего предприятия.

И, наконец, *инвестиционная стоимость*, рассматриваемая как стоимость конкретного нематериального актива для конкретного инвестора. Она является для оценщиков интеллектуальной собственности весьма важным видом стоимости, наиболее широко применимым.

Как показывает опыт работы многих российских специалистов по оценке подавляющего большинства нематериальных активов, инвестиционная стоимость — наиболее подходящий и часто используемый вид стоимости, который приходится рассчитывать. И при купле-продаже нематериального актива, и при безвозмездной передаче, и при внесении нематериального актива в уставный капитал почти всегда речь идет о том, что этот актив должен будет использоваться в конкретной технологии и в конкретном инвестиционном проекте, которые реализуются через выпуск конкретной продукции, имеющей конкретные экономические параметры.

Рыночная стоимость интеллектуальной собственности в широком ее понимании фактически используется крайне редко, ввиду ряда обстоятельств. Во-первых, потому, что у этих активов одновременно нескольких покупателей почти никогда не бывает, кроме отдельных редких случаев. Поэтому отсутствует выбор, также как и конкуренция между продавцами и покупателями этих активов. Во-вторых, покупатель и продавец редко бывают равно информированы о финансовых планах, об истинных понесенных и ожидаемых затратах на создание или приобретение этого актива, об истинных достоинствах и недостатках данного актива, о фактическом финансовом и прочем состоянии своего контрагента по сделке. Поэтому вопрос об их равноправии в сделке также остается открытым.

В то же время истинная потребительная стоимость не всегда может быть четко и однозначно отражена количественно. Для целей бухгалтерского учета, для судов, нуждающихся в оценке нанесенного ущерба, для целей нало-

гообложения и для различного рода сделок, сопровождающихся сменой владельцев этих активов, потребительная стоимость трудно применима. Здесь чаще используется инвестиционная стоимость, хотя оценщики ее нередко путают с рыночной стоимостью.

На базе данного проекта стандарта МКСОН Российским обществом оценщиков был разработан и принят в 1995 г. Стандарт “Оценка объектов интеллектуальной собственности. Общие положения. СТО РОО 23-01-95” устанавливающий ряд специальных терминологических определений, основные методологические подходы, стандарты стоимости, порядок взаимоотношений заказчика услуги по оценке и оценщика, а также содержание отчета об оценке.

В настоящее время ведется подготовка проекта государственного стандарта по оценке интеллектуальной собственности. Наш институт является одним из разработчиков данного проекта.

5. ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ РОССИЙСКИМИ ОЦЕНЩИКАМИ

Как известно, все действующие методы по оценке стоимости прав на объекты интеллектуальной собственности большинством оценщиков рассматриваются с позиции трех классических подходов:

- затратного;
- рыночного;
- доходного.

Каждый из этих подходов имеет свои методы.

5.1. Затратный подход. Согласно затратному подходу стоимость актива может оцениваться по затратам, необходимым для воспроизводства или его замены за вычетом обоснованной поправки на начисленный износ актива. Если для материальных активов характерны физический износ, функциональное и экономическое устаревание, то для нематериальных активов скорее характерны *временной* (или *срочный*) износ и *моральный* износ.

Под *временным* (или *срочным*) износом следует понимать меру израсходованного времени по нормативно определенному сроку. Этот период иногда неверно называют сроком полезного использования актива. Период временного износа часто совпадает с периодом полной амортизации этого актива на конкретном предприятии, но может и не совпадать. Этот износ не зависит от амортизации, проводимой бухгалтерской службой. Он зависит от законодательных норм и условий лицензионных договоров. Такой износ может оцениваться в процентах и в стоимостных единицах. Этот

новый вид износа сформулирован в стенах нашего института. Мы используем этот параметр в оценочной деятельности.

Временной износ напрямую не связан с экономическим устареванием или моральным износом нематериального актива. Когда заканчивается срок действия лицензии на право использовать изобретение на каком-то предприятии, это не значит, что оно морально устарело и больше не будет приносить доход на других предприятиях в других условиях.

Моральный износ нематериального актива определяется сложнее, чем временной износ. Он связан с появлением более прогрессивных нематериальных активов, например патентов, выполняющих ту же функцию в производстве определенных изделий. Моральный износ патентов сопровождается падением прибыли в производстве и снижением доходности самого актива. Большинство оценщиков нематериальных активов с этим видом износа достаточно хорошо знакомы.

Затратный подход чаще применяется для оценки нематериальных активов, не участвующих в формировании будущих доходов и не приносящих прибыли в настоящее время. При оценке бизнеса затратный подход используется в тех случаях, когда ожидается, что оцениваемая фирма или сопоставимая с ней другая фирма окажется на грани банкротства или не будет иметь доходов в течение длительного времени.

На практике затратные методы оценки нематериальных активов используются в случаях, когда эти активы имеют социальное значение или участвуют в подобных программах, когда сферой их применения являются социальная сфера, космос, оборонные программы, другие программы безопасности, государственного и регионального обустройства.

5.1.1. Метод определения начальных затрат. Стоимость актива, определяемая по этому методу, называется исторической, так как она прежде всего базируется на фактически произведенных затратах, извлеченных из бухгалтерской отчетности предприятия за несколько последних лет.

При этом обращается внимание на два обстоятельства: на их величину и на срок создания актива. При необходимости ранее произведенные затраты должны быть скорректированы в нужном направлении и затем проиндексированы с учетом их срока давности.

5.1.2. Метод стоимости замещения. При оценке актива по этому методу используется принцип замещения, который устанавливает, что максимальная стоимость собственности определяется минимальной ценой, которую следует заплатить при покупке актива аналогичной полезности или с аналогичной потре-

бительной стоимостью. Эта стоимость называется стоимостью нового актива, эквивалентного по функциональным возможностям и вариантам его использования, но не обязательно аналогичного по внешнему виду и строению составных частей.

5.1.3. Метод восстановительной стоимости. Восстановительная стоимость актива определяется как сумма затрат, необходимых для создания новой точной копии оцениваемого актива. Эти затраты должны быть рассчитаны на основе современных цен на сырье, материалы, энергоносители, комплектующие изделия, информацию и на среднеотраслевой стоимости рабочей силы соответствующей квалификации.

Метод восстановительной стоимости является наиболее приемлемым способом расчета стоимости уникальных нематериальных активов.

5.2. Рыночный подход. Если всю гамму нематериальных активов, используемых на фирмах и в корпорациях, рассматривать в диапазоне от низколиквидных активов до неликвидных, а также в диапазоне от отчуждаемых до неотчуждаемых, то становится ясным, что рыночный подход для оценки стоимости нематериальных активов может быть применим лишь условно, особенно когда речь идет об активах неликвидных и неотчуждаемых. В этом случае корректнее говорить об инвестиционной стоимости этих активов в рамках данного бизнеса или конкретной инвестиционной программы. И лишь для отдельных прав на объекты интеллектуальной собственности использование методов рыночного подхода может быть приемлемым и даже предпочтительным.

Как уже ранее говорилось, полноценные рыночные методы могут быть применимы лишь при наличии у покупателя выбора этих активов из числа других, подобных и выполняющих эти же функции. При этом из нескольких активов примерно одинакового назначения и полезности покупателя должны иметь возможность выбора тот, который устраивает их по комплексу качеств, включая функциональные свойства, приемлемую стоимость, длительность срока службы, степень защищенности актива, его уникальность и другие характеристики. Помимо всего продавец нематериальных активов также должен иметь возможность выбора наиболее интересных для него покупателей с тем, чтобы и среди них отдать предпочтение тому, кто больше заплатит и тому, с кем возможно перспективное сотрудничество.

К сожалению, лишь по некоторым нематериальным активам возможно соблюдение подобных условий. В частности, такое возможно при продаже прав на издание высокопрофессиональных произведений литературы, искус-

ства, на изготовление и коммерческую реализацию высококачественной аудио- и видеопрограммы, при тиражировании и реализации программных продуктов.

С передачей прав на объекты промышленной собственности по принципам рыночных отношений обычно дело обстоит значительно сложнее. Чем уникальнее производство или продукция, в которых реализовано право на объект промышленной собственности, тем сложнее найти покупателя и, соответственно, тем менее вероятны полноценные рыночные отношения. И наоборот, чем масштабнее производство и чем больше таких производств в мире, тем легче найти покупателей патентов и других прав и тем более приемлемы методы рыночной оценки. Примером могут быть производства компьютеров, калькуляторов, телевизоров и другие подобные.

5.2.1. Метод сравнительных продаж. Сущность метода состоит в отыскании сведений о рыночной стоимости по нематериальным активам, сравнимым по назначению и полезности с оцениваемым объектом. После чего вносятся поправки на имеющиеся у них отличия и определяется стоимость, сравнивая со стоимостью аналога.

Этот метод предусматривает сопоставление оценки нематериального актива по намечаемой сделке с уже состоявшейся аналогичной сделкой. Обе сопоставляемые сделки сравниваются по основным экономическим параметрам, используемым в расчетах рентабельности сделки. Обычно это бывает оборачиваемость капитала и чистая прибыль от использования изобретения или товарного знака.

Основными условиями применимости этого метода являются:

- наличие сведений о фактах продажи нематериальных активов подобного назначения и полезности;
- умение оценить влияние отличительных особенностей таких объектов на их стоимость;
- доступность и достоверность информации о ценах и условиях сделок по подобным активам.

На российском рынке подобные сведения получить весьма сложно. Они обычно не публикуются и не передаются гласности, хотя частично эти сведения имеются у российского Патентного ведомства.

5.2.2. Метод рынка интеллектуальной собственности. Этот метод применим при наличии информации о сделках с подобными активами, или, как минимум, при знании ставок роялти в этой отрасли. Сущность этого метода состоит в том, что выдвигается предположение, что интеллектуальная собствен-

ность, используемая на предприятии, ему не принадлежит. Тогда часть выручки, которую предприятие должно было бы выплачивать в виде вознаграждения владельцам этой интеллектуальной собственности, но в действительности оставляет у себя, потому что данная собственность принадлежит этому предприятию, считается как его дополнительная прибыль, созданная этим активом. Стоимость денежных потоков, сформированная на основе этой прибыли, образует рыночную стоимость оцениваемого актива.

В международной практике этот метод широко применяется для оценки стоимости патентов и технологий. Он известен как метод освобождения от роялти (Relief from Royalty).

5.3. Доходный подход. Наиболее широко употребляемыми в оценке нематериальных активов в последние годы стали методы, объединенные так называемым доходным подходом. Методология этого подхода базируется на установлении причинной связи между функциональными (физическими, технико-экономическими, медицинскими и другими) свойствами нематериального актива, используемого в конкретной технологии, и будущими доходами от использования данного актива в хозяйственной деятельности. Основная предпосылка этого подхода состоит в том, что экономическая ценность конкретного нематериального актива на настоящий момент обусловлена ожиданием получения с этого актива доходов в будущем.

Основными методами, реализующими это самостоятельное методологическое направление, являются методы дисконтирования и прямой капитализации.

5.3.1. Метод дисконтирования. При оценке нематериальных активов доходными методами чаще других используется метод дисконтирования. В его основе лежит один из основных финансовых законов, который формулируется так: сегодняшний доллар стоит дороже, чем завтрашний. Соотношение между текущей и будущей стоимостью актива описывается формулой наращенной скидки в будущих денежных потоках по методу сложного процента. В процессе реализации этого метода, во-первых, оцениваются будущие денежные потоки, во-вторых, определяется ставка дисконтирования и, в-третьих, рассчитывается суммарная текущая стоимость будущих денежных потоков.

В этом методе также используется и другой закон финансов, который гласит: безрисковый доллар стоит дороже, чем рискованный. По-

этому ставка дисконтирования на безрисковые вложения капитала минимальна, а на высокорисковые вложения капитала — максимальна.

Жизненный цикл нематериального актива разбивается на два периода: прогнозный (примерно 3–10 лет) и послепрогнозный, равный бесконечности. Качество доходов с учетом факторов риска характеризуется нормой дисконтирования, которая определяется на основе анализа бизнеса. Стоимость актива определяется как сумма текущих стоимостей денежных потоков прогнозного и послепрогнозного периодов.

5.3.2 Методы капитализации доходов. Под капитализацией обычно понимают процесс перевода доходов от какого-либо имущества в его стоимость. Различают *метод прямой капитализации* и *метод капитализации по норме отдачи*. Эти методы для оценки нематериальных активов используются сравнительно редко.

Метод прямой капитализации используется в основном для расчета остаточной стоимости, в качестве экспресс-метода и иногда для оценки активов, срок жизни которых практически не ограничен. Процедура этого метода включает, во-первых, выявление источников и размеров чистого дохода, во-вторых, определение ставки капитализации и, в-третьих, определение стоимости актива как частного от деления чистого дохода на ставку капитализации.

6. ВЫВОДЫ

1. Одним из признаков интенсивного формирования в России рыночных отношений является быстрое развитие оценочной деятельности. Одной из актуальных проблем оценочной деятельности является оценка интеллектуальной собственности и других нематериальных активов.

2. Базой для развития в России методологии оценки стоимости нематериальных активов являются подходы и методы, принятые в мировой практике, кратко изложенные в статье.

3. Многообразие методов, используемых в мировой и российской практике, не ограничивается представленными. В этой статье представлена точка зрения школы оценщиков, формирующаяся Федеральным институтом сертификации и оценки интеллектуальной собственности и бизнеса, которая вкратце излагает суть подготовленного к печати учебника по оценке стоимости нематериальных активов.