

Глава 2. Стоимость информации (знания) как объекта интеллектуальной собственности

Чтобы не было путаницы, приведем определение «интеллектуальной собственности». В широком понимании термин «**Интеллектуальная собственность**» означает закреплённое законом временное исключительное право, а также личные неимущественные права авторов на результат интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации.

Определение, на мой взгляд, не самое удачное и достаточно размытое. Не будем вдаваться во все тонкости юридических терминов и определений, наоборот, постараемся от них абстрагироваться. Перейдем исключительно к методологии оценки и цифрам.

Как было написано ранее, методологическая сторона вопроса по оценке рыночной стоимости **объектов интеллектуальной собственности** (*а в нашем понимании «информации (знания)»*), на текущий момент проработана достаточно хорошо. Согласно 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» под рыночной стоимостью понимается¹:

Наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Определение стоимости ОИС по методологии, принятой в оценочной практике

Одной из важных особенностей ОИС как *нематериального актива* является тот факт, что его стоимость меняется со временем, неодинакова для различных участников рынка и зависит от целей, с которой проводится оценка. Более того, некий ОИС может быть интересен и ценен и не в рамках «рынка». Это всегда нужно иметь в виду!

На момент написания книги в Российской Федерации для оценки объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов используется классификация методов оценки, в соответствии с которой различают три основных классических подхода, внутри которых могут быть различные методы расчетов: затратный, рыночный (сравнительный) и доходный,

Рассмотрим кратко эти методы:

Затратный подход — совокупность методов оценки объектов НМА² и интеллектуальной собственности, основанных на определении затрат, необходимых для полного воспроизводства или полного замещения объекта НМА за вычетом стоимости его износа.

Сравнительный подход — совокупность методов оценки объектов НМА и интеллектуальной собственности, основанных на анализе рыночных продаж заключающегося в сравнении объектов оценки с аналогичными. Он базируется на легкодоступной для оценщика рыночной

¹ Данное описание, возможно будет изменено в ближайшее время.

² Нематериальные активы

информации и позволяет получить простое, логически обоснованное суждение о цене объекта НМА и интеллектуальной собственности.

Доходный подход — совокупность методов оценки объектов НМА и интеллектуальной собственности, основанных на определении ожидаемых доходов. С точки зрения инвестора, интеллектуальная собственность и объекты НМА в этом случае рассматриваются только как источники дохода. К недостаткам данного подхода относится построение всех расчетов на основе прогнозных данных и предварительных заключений экспертов.

Рассмотрим расчет стоимости некоего условного объекта интеллектуальной собственности в качестве примера:

Затратный подход. Методология и пример.

Использование затратного подхода осуществляется при наличии возможности восстановления или замещения объекта оценки.

Затратный подход к оценке интеллектуальной собственности основан на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения объекта оценки с учетом его износа.

Определение рыночной стоимости с использованием затратного подхода включает следующие основные процедуры:

- определение суммы затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки;
- определение величины износа объекта оценки по отношению к новому аналогичному объекту оценки;
- расчет рыночной стоимости объекта оценки путем вычитания из суммы затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки, величины износа объекта оценки.

Вроде бы все просто, но возникает ряд вопросов. Какой может быть «износ» у «информации» и как его корректно посчитать? Что написано по этому поводу в методологических материалах?

Износ интеллектуальной собственности может определяться в целом или на основе оценки его составных частей – устранимого и неустраимого износа.

Износ интеллектуальной собственности в целом может определяться на основе оценки срока полезного использования нового объекта, аналогичного объекту оценки, и оставшегося срока полезного использования существующего объекта оценки. При этом срок полезного использования интеллектуальной собственности может определяться как срок, в течение которого право на использование интеллектуальной собственности может быть передано по договору или как срок, в течение которого интеллектуальная собственность может быть использована в собственном производстве (бизнесе) правообладателя.

При этом износ является устранимым, если затраты на его устранение меньше, чем увеличение стоимости интеллектуальной собственности в результате его устранения.

Устранимый износ, как правило, равен затратам на его устранение (например, затратам на модернизацию объекта интеллектуальной собственности).

Неустраимый износ, как правило, равен дисконтированной или капитализированной величине будущих денежных потоков от использования интеллектуальной собственности, которые с наибольшей вероятностью будут недополучены в результате несоответствия функциональных, экономических, технических и других характеристик объекта оценки современным требованиям и условиям рынка. При этом определение возможной величины недополученных денежных потоков может быть основано на прямом сопоставлении величины денежных потоков от использования оцениваемой интеллектуальной собственности с величиной денежных потоков от использования ее современного аналога или от

использования ее аналога, не подверженного отрицательному воздействию внешних факторов, влияющих на объект оценки.

Схема для расчета стоимости НМА затратным подходом можно представить в виде:

$$C = \sum Z_{2012} + \sum Z_{2013} + \sum Z_{2014} + \sum Z_{2015}$$

где:

C – стоимость НМА (нематериального актива) рассчитанная на основе затратного подхода;

Z₂₀₁₅- затраты, понесенные в 2015 г.

Z₂₀₁₄- затраты, понесенные в 2014 г. приведенные к 2015 г.

Z₂₀₁₃- затраты, понесенные в 2013 г. приведенные к 2015 г.

Z₂₀₁₂- затраты, понесенные в 2012 г. приведенные к 2015 г.

	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	
ФЗП	600 000	650 000	750 000	850 000	
Затраты на сырье и материалы	500 000	600 000	250 000	600 000	
Другие затраты (аренда, телефония, другое)	2 000 000	2 500 000	2 700 000	2 900 000	всего
Итого:	3 100 000	3 750 000	3 700 000	4 350 000	14 900 000

Однако, эти затраты ещё необходимо привести к дате оценке. Как это делается? Определяется ставка дисконтирования и с помощью специальной формулы затраты приводятся к ценам сегодняшнего дня.

Расчет рыночной стоимости объектов интеллектуальной собственности затратным подходом

Определение ставки дисконта методом кумулятивного построения³

С математической точки зрения **Ставка дисконтирования** — это процентная ставка, используемая для пересчёта будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости.

Существует много методологий расчета дисконтной ставки. Все они достаточно просты, но мы воспользуемся самой простой: ставка рефинансирования *2 ;

Получаем – 8,25*2= 16,5%

Расчет стоимости объектов интеллектуальной собственности в рамках затратного подхода:

Затраты приведенные к дате оценки

	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	Итого:
Итого:	3 100 000	3 750 000	3 700 000	4 350 000	
Затраты приведенные к сегодняшнему дню	4 901 618	5 089 594	4 310 500	4 350 000	18 651 712
Износ, руб.	0	0	0	0	0
	Итого, руб.:				18 651 712

³ Н.Ю. Пузыня. Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов. Издательство «Питер», 2004 г., стр. 129.

Износ объекта интеллектуальной собственности не выявлен.

$$C = 3\,100\,000 * (1+0,165)^3 + 3\,750\,000 * (1+0,165)^2 + 3\,700\,000 * (1+0,165)^1 + 4\,350\,000 = 18\,651\,712 \text{ руб.}$$

Таким образом, рыночная стоимость объектов интеллектуальной собственности на дату оценки **01 декабря 2015 года** составляет 18 651 712 руб.

Сравнительный подход. Методология и пример.

Использование сравнительного подхода осуществляется при наличии достоверной и доступной информации о ценах аналогов объекта оценки (далее – аналог) и действительных условий сделок с ними. При этом может использоваться информация о ценах сделок, предложения и спроса.

Определение рыночной стоимости интеллектуальной собственности с использованием сравнительного подхода осуществляется путем корректировки цен аналогов, сглаживающих их отличие от оцениваемой интеллектуальной собственности.

Определение рыночной стоимости с использованием сравнительного подхода включает следующие основные процедуры:

- определение элементов, по которым осуществляется сравнение объекта оценки с аналогами (далее – элементов сравнения);
- определение по каждому из элементов сравнения характера и степени отличий каждого аналога от оцениваемой интеллектуальной собственности;
- определение по каждому из элементов сравнения корректировок цен аналогов, соответствующих характеру и степени отличий каждого аналога от оцениваемой интеллектуальной собственности;
- корректировка по каждому из элементов сравнения цен каждого аналога, сглаживающая их отличия от оцениваемой интеллектуальной собственности;
- расчет рыночной стоимости интеллектуальной собственности путем обоснованного обобщения скорректированных цен аналогов.

К элементам сравнения относятся факторы стоимости объекта оценки (факторы, изменение которых влияет на рыночную стоимость объекта оценки) и сложившиеся на рынке характеристики сделок с интеллектуальной собственностью.

Наиболее важными элементами сравнения, как правило, являются:

- объем оцениваемых имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности;
- условия финансирования сделок с интеллектуальной собственностью (соотношение собственных и заемных средств, условия предоставления заемных средств);
- изменение цен на интеллектуальную собственность за период с даты заключения сделки с аналогом до даты проведения оценки;
- отрасль, в которой были или будут использованы объекты интеллектуальной собственности;
- территория, на которую распространяется действие предоставляемых прав;
- физические, функциональные, технологические, экономические характеристики аналогичные с оцениваемым объектом;

- спрос на продукцию, которая может производиться или реализовываться с использованием интеллектуальной собственности;
- наличие конкурирующих предложений;
- относительный объем реализации продукции (работ, услуг), произведенной с использованием интеллектуальной собственности;
- срок полезного использования интеллектуальной собственности;
- уровень затрат на освоение интеллектуальной собственности;
- условия платежа при совершении сделок с интеллектуальной собственностью;
- обстоятельства совершения сделок с интеллектуальной собственностью.

Величины корректировок цен определяются, как правило, следующими способами:

- прямым попарным сопоставлением цен аналогов, отличающихся друг от друга только по одному элементу сравнения, и определением на базе полученной таким образом информации корректировки по данному элементу сравнения;
- прямым попарным сопоставлением дохода (выгоды) двух аналогов, отличающихся друг от друга только по одному элементу сравнения, и определения путем капитализации разницы в доходах корректировки по данному элементу сравнения;
- путем определения затрат, связанных с изменением характеристики элемента сравнения, по которому аналог отличается от объекта оценки;
- экспертным обоснованием корректировок цен аналогов.

Характеристики	Оцениваемый объект	Аналог ОИС 1	Аналог ОИС 2	Аналог ОИС 3
Источник		Журнал "Экономист", 2015 г., № 3	Конфиденциальный источник (информация предоставляется по запросу)	Конфиденциальный источник (информация предоставляется по запросу)
Цена, руб.		20 500 000	30 000 000	7 500 000
Отрасль, в которой были или будут использованы объекты интеллектуальной собственности	Машиностроение	Машиностроение	Машиностроение	Машиностроение
Корректировка, %		0	0	0
Скорректированная стоимость ОИС, руб.		20 500 000	30 000 000	7 500 000
Спрос на продукцию, которая может производиться или реализовываться с использованием интеллектуальной собственности	неизменен	растет	неизменен	падает
Корректировка, %		-10	0	10
Скорректированная стоимость ОИС, руб.		18 450 000	30 000 000	8 250 000
Наличие конкурирующих предложений	нет	нет	нет	нет
Корректировка, %		0	0	0
Скорректированная стоимость ОИС, руб.		18 450 000	30 000 000	8 250 000
Стоимость объекта оценки, руб.	18 900 000			

Таким образом, рыночная стоимость объектов интеллектуальной собственности на дату оценки **01 декабря 2015 года** составляет 18 900 000 руб.

Доходный подход. Методология и пример.

Использование доходного подхода осуществляется при условии возможности получения доходов (выгод) от использования интеллектуальной собственности.

Доходом от использования интеллектуальной собственности является разница за определенный период времени между денежными поступлениями и денежными выплатами (далее – денежный поток), получаемая правообладателем за предоставленное право использования интеллектуальной собственности.

Основными формами денежных поступлений являются платежи за предоставленное право использования интеллектуальной собственности, например, роялти, паушальные платежи и другие.

Величина платежей за предоставленное право использования интеллектуальной собственности рассчитывается на основе наиболее вероятного значения, которое может сложиться, при условии, что стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине платежей не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

Основными формами выгод от использования интеллектуальной собственности являются:

- экономия затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг) и/или на инвестиции в основные и оборотные средства, в том числе фактическое снижение затрат, отсутствие затрат на получение права использования интеллектуальной собственности (например, отсутствие лицензионных платежей, отсутствие необходимости выделения из прибыли наиболее вероятной доли лицензиара);
- увеличение цены единицы выпускаемой продукции (работ, услуг);

Определение рыночной стоимости интеллектуальной собственности с использованием доходного подхода осуществляется путем дисконтирования или капитализации денежных потоков от использования интеллектуальной собственности.

Для объектов оценки, приносящих за равные периоды времени денежные потоки от использования интеллектуальной собственности, не равные по величине между собой, величина стоимости определяется путем дисконтирования будущих денежных потоков от использования интеллектуальной собственности.

Определение рыночной стоимости интеллектуальной собственности, основанное на дисконтировании, включает следующие основные процедуры:

- определение величины и временной структуры денежных потоков, создаваемых с использованием интеллектуальной собственности;
- определение величины соответствующей ставки дисконтирования;
- расчет рыночной стоимости интеллектуальной собственности путем дисконтирования всех денежных потоков, связанных с использованием интеллектуальной собственности.

При этом под дисконтированием понимается процесс приведения всех будущих денежных потоков от использования интеллектуальной собственности к дате проведения оценки по определенной оценщиком ставке дисконтирования.

Метод выделения прибыли, приходящийся на объекты интеллектуальной собственности (ОИС).

Метод основан на учете чистого дохода с последующим выделением доли его, приходящегося на ОИС.

Чаще всего возникает ситуация, в которой заранее трудно определить преимущество в прибыли или в расходах, которые приносят оцениваемые объекты ИС. Предприятие, как правило, выпускает большой ассортимент продукции и выделить доход, который приходится именно на ОИС, непросто. Поэтому вначале определяется чистый доход, а затем доля, приходящаяся на ОИС.

При этом выполняются следующие этапы:

Определяется ожидаемый оставшийся срок полезной жизни ОИС.

Прогнозируется доход, получаемый предприятием от продукции с использованием ОИС.

Определяется ставка дисконтирования.

Рассчитывается суммарная текущая стоимость будущих доходов.

Определяется стоимость ОИС в постпрогнозный период.

Определение рыночной стоимости объектов интеллектуальной собственности методом выделения доли прибыли, приходящейся на ОИС.

Данный метод основан на учете чистого дохода с последующим выделением доли его, приходящейся на ОИС.

Чаще всего возникает ситуация, в которой заранее трудно определить преимущество в прибыли или в расходах, которое приносит оцениваемый ОИС. Предприятие, как правило, выпускает большую номенклатуру продукции и выделить доход, который приносит интересующий оценщика продукт и тем более применяемый в нем ОИС, непросто. Поэтому вначале определяется чистый доход, а затем из него выделяется доля, являющаяся следствием применения оцениваемого ОИС.

При этом выполняются следующие этапы:

- Определяется ожидаемый оставшийся срок полезной жизни.
- Прогнозируется доход, получаемый предприятием от продукции с использованием ОИС.
- Прогнозируется денежный поток как доход, приносимый ОИС (путем выделения соответствующей доли).
- Определяется ставка дисконтирования.
- Рассчитывается суммарная текущая стоимость будущих доходов.
- Определяется стоимость ОИС в постпрогнозный период.

Определяется ожидаемый оставшийся срок полезной жизни.

Прогнозируемый срок использования ОИС – 5 лет.

Прогнозируемый период 5 лет + 1 год (для расчета стоимости постпрогнозного периода)

Стоимость ОИС данным методом рассчитывается по формуле:

$$C_d = \sum D \cdot \Pi t * Kdt$$

где:

C_d – стоимость НМА, полученная доходным путем;

D – доля прибыли, приходящаяся на используемое в продукте изобретения или ноу-хау;

Π_t – чистая прибыль в году;

K_{dt} – коэффициент дисконтирования.

Определение доли прибыли, приходящейся на ОИС.

D определяется по нижеприведенной формуле.

$$D=K_1 * K_2 * K_3$$

где:

K_1 – коэффициент достигнутого результата;

K_2 – коэффициент сложности решения технической задачи;

K_3 – коэффициент новизны;

D – доля прибыли, приходящаяся на объект промышленной собственности.

Указанные коэффициенты имеют приведенные ниже значения

		K_1	K_2	K_3	$K_1 * K_2 * K_3$
	Объект ОИС				
1	Объект ОИС	0,2	0,3	0,25	0,015

Расшифровка коэффициентов:

Коэффициент достигнутого результата K_1 :

0,2 — достижение второстепенных технических характеристик, не являющихся определяющими для конкретной продукции (технологического процесса);

0,3 — достижение технических характеристик, подтвержденных официальными документами (акты, технические условия, паспорта и т. п.);

0,4 — достижение основных технических характеристик, являющихся определяющими для конкретной продукции (технологического процесса), подтвержденных документами;

0,6 — достижение качественно новых основных технических характеристик продукции (технологического процесса), подтвержденных документами;

0,8 — получение продукции (технологического процесса), обладающей наиболее высокими основными техническими характеристиками среди аналогичных известных видов;

1,0 — получение новой продукции (технологического процесса), впервые освоенной в производстве и обладающей качественно новыми техническими характеристиками.

Коэффициент сложности решенной технической задачи K_2 :

0,2 — конструкция одной простой детали, изменение одного параметра простого процесса, одной операции процесса, одного ингредиента рецептуры;

0,3 — конструкция сложной или сборной детали, конструкция неосновного узла, механизма, изменение двух и более неосновных параметров, несложных процессов, изменение совокупности неосновных операций технологических процессов, изменение двух и более неосновных ингредиентов рецептуры и т. п.;

0,4 — конструкция одного основного или нескольких неосновных узлов машин, механизмов, часть (неосновная) процессов, часть (неосновная) рецептуры ит. п.;

0,5 — конструкция нескольких основных узлов, основные процессы, технологии, часть (основная) рецептуры и т. п.;

0,7 — конструкция машины, прибора, станка, аппарата, сооружения, технологические процессы, рецептуры и т. д.;

0,8 - конструкция машины, станка, прибора, аппарата, сооружения со сложной кинематикой, аппаратурой контроля, с радиоэлектронной схемой, конструкция силовых машин, двигателей, агрегатов, комплексные технологические процессы, сложные рецептуры и т. п.;

1,1 - конструкция машины, аппарата, сооружения со сложной системой контроля автоматических поточных линий, состоящих из новых видов оборудования, системы управления и регулирования, сложные комплексные технологические процессы, рецептуры особой сложности и т. м.;

1,25 - конструкция, технологические принципиальные схемы и рецептуры особой сложности, главным образом относящиеся к новым разделам науки и техники.

Коэффициент новизны Кз:

0,25 — изобретение, заключающееся в применении известных средств по новому назначению (когда формула изобретения начинается словом «применение...»);

0,3 — изобретение, заключающееся в новой совокупности известных технических решений, обеспечивающих заданный технический результат, т.е. когда отличительная часть формулы изобретения содержит указания на новые связи между известными элементами, иную последовательность операций или иной процентный состав ингредиентов по сравнению с прототипом;

0,4 — изобретение, имеющее прототип, совпадающий с новым решением по большинству основных признаков;

0,5 — изобретение, имеющее прототип, совпадающий с новым решением половины признаков;

0,6 — изобретение, имеющее прототип, совпадающий с новым решением по меньшему числу основных признаков;

0,8 — изобретение, характеризующееся совокупностью существенных отличий, не имеющее прототипа, т. е., когда изобретение решает новую или известную задачу принципиально иным путем (пионерное изобретение).

Таким образом, доля прибыли, приходящаяся на объекты интеллектуальной собственности, составила- 0,015

Год проекта	1	2	3	4	5		Постпрогнозный период 6	Стоимость в постпрогнозный период, руб.
Чистая прибыль, руб.	10 000 000	12 000 000	15 000 000	17 000 000	19 000 000		21 000 000	
(D) Доля прибыли, приходящаяся на объект промышленной собственности	0,015	0,015	0,015	0,015	0,015		0,015	
Ставка дисконтирования в %	16,5	16,5	16,5	16,5	16,5		16	
Ставка дисконтирования	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16		0,16	
Коэффициент дисконтирования,	0,86207	0,74316	0,64066	0,55229	0,47611		0,41044	
Сумма текущих стоимостей потоков прибыли от выплат по роялти, руб.	129 310	133 769	144 148	140 834	135 692		129 289	783 572
Стоимость ОИС	1 467 326							

Математический расчет проведен следующим образом:

Стоимость бизнеса в рамках доходного подхода:

$$10\,000\,000 * 0,015 * 0,86207 + 12\,000\,000 * 0,015 * 0,74316 + 15\,000\,000 * 0,015 * 0,64066 + 17\,000\,000 * 0,015 * 0,55229 + 19\,000\,000 * 0,015 * 0,47611 + 129\,289 / 0,165 = 1\,467\,326 \text{ руб.}$$

Итого, рыночная стоимость ОИС, рассчитанная доходным способом методом выделения доли прибыли, приходящейся на ОИС, составляет 1 467 326 руб.

Согласование результатов и определение рыночной стоимости.

Для согласования результатов данные, полученные в ходе расчетов, выполненных затратным, сравнительным и доходным подходом, сводятся воедино. Именно этот этап крайне субъективен и в тоже время крайне важен, так как достаточно часто возникают ситуации, когда стоимость, рассчитанная с использованием различных подходов, отличается значительно, что для людей несведущих в некоторых случаях неприемлемо и непостижимо. И, тем не менее, такое может случаться достаточно часто, как и в нашем случае.

Какие результаты получились у нас? Следующие:

	Рыночная стоимость, полученная в рамках одного из подходов, руб.
Затратный подход	18 651 712
Сравнительный подход	18 900 000
Доходный подход	1 467 326

Как правило, полученные результаты, сводятся воедино путем введения так называемых «весовых коэффициентов» для каждого подхода. Это выглядит следующим образом:

	Рыночная стоимость, полученная в рамках одного из подходов, руб.	Вес	Итого, руб.
Затратный подход	18 651 712	0,3	5 595 514
Сравнительный подход	18 900 000	0,3	5 670 000
Доходный подход	1 467 326	0,4	586 930
			11 852 444

Итого: рыночная стоимость некоего объекта интеллектуальной собственности на дату оценки **01 сентября 2015 г.** с учетом сделанных допущений, ограничений и округлений составила **11 852 000** рублей.

