

ОСНОВЫ ОЦЕНКИ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ

АБРАМИШВИЛИ Н.Р., к.э.н.,

СТ. ПРЕП. КАФЕДРЫ ТЕОРИИ КРЕДИТА И ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА ЭФ СПбГУ

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ДЕПАРТАМЕНТА ОЦЕНКИ БИЗНЕСА ГК «АВЕРС»

СПЕЦИФИКА НМА

Мировые тенденции свидетельствуют о все возрастающем влиянии НМА на стоимость компаний.

За последние 30 лет НМА превратились в основной класс активов крупных корпораций.

В настоящее время стоимость компаний больше не оценивается только по бухгалтерскому балансу или основным средствам – цены акций отражают также значимость и ценность всех НМА, включая объекты патентных прав, товарные знаки, авторские права и др.

СПЕЦИФИКА НМА

Особенность НМА состоит в том, что они часто создаются самой компанией, а не приобретаются на рынке.

Однако это совсем не означает, что их можно легко воссоздать, – велика вероятность, что вновь созданный актив будет отличаться от старого по каким-либо характеристикам.

Уникальность каждого НМА и отсутствие активного рынка подобных активов значительно затрудняют подбор для них аналогов, в отличие от материальных активов.

Еще одной существенной особенностью НМА является сохранение их возможной связи с создателями (разработчиками).

При этом одни активы могут быть почти или полностью отделены от своих создателей (бренд), а другие – фактически не имеют стоимости без их участия.

СПЕЦИФИКА НМА

С точки зрения Оценщика, для признания НМА в качестве актива он должен обладать рядом характеристик:

- Возможность точной идентификации и наличие конкретного и узнаваемого описания;
- Юридическое признание и возможность обеспечить правовую охрану;
- Наличие материального доказательства или свидетельства о его существовании;
- Возможность точно установить дату его возникновения или создания;
- Прекращение существования в идентифицируемый момент времени или в результате определенного события.

ЮРИДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

Статья 129 ГК РФ. Оборотоспособность объектов гражданских прав

П.4. Результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации не могут отчуждаться или иными способами переходить от одного лица к другому.

Однако права на такие результаты и средства, а также материальные носители, в которых выражены соответствующие результаты или средства, могут отчуждаться или иными способами переходить от одного лица к другому в случаях и в порядке, которые установлены настоящим Кодексом.

http://www.consultant.ru/popular/gkrf1/5_20.html

© КонсультантПлюс, 1992-2013

ЮРИДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

Статья 1225. Охраняемые результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации

- 1) произведения науки, литературы и искусства;**
- 2) программы для электронных вычислительных машин (программы для ЭВМ);**
- 3) базы данных;**
- 4) исполнения;**
- 5) фонограммы;**
- 6) сообщение в эфир или по кабелю радио- или телепередач (вещание организаций эфирного или кабельного вещания);**
- 7) изобретения;**
- 8) полезные модели;**
- 9) промышленные образцы;**
- 10) селекционные достижения;**
- 11) топологии интегральных микросхем;**
- 12) секреты производства (ноу-хау);**
Абрамишвили Н.Р.
- 13) фирменные наименования;**

ЮРИДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

Основные ограничения использования НМА определяются различиями в видах предоставляемых прав:

1. исключительное право – в существенной степени равносильно праву собственности с экономической точки зрения;
2. право, предоставленное по лицензионному договору, – по сравнению с исключительным правом оно ограничено по сроку, территории и т.д. и является аналогом права, предоставленного по договору аренды.

При рассмотрении любых видов прав необходимо провести анализ ограничений:

- по территории использования;
- по сроку использования.

ЮРИДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

Возможность получения аналогичных прав третьими лицами (кроме лицензиата и лицензиара) определяется видом лицензионного договора, который может предусматривать:

1. предоставление лицензиату права использования результата интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации с сохранением за лицензиаром права выдачи лицензий другим лицам (простая (неисключительная) лицензия);
2. предоставление лицензиату права использования результата интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации без сохранения за лицензиаром права выдачи лицензий другим лицам (исключительная лицензия).

При анализе лицензионных договоров необходимо помнить, что, если договором не предусмотрено иное, лицензия предполагается простой (неисключительной).

КЛАССИФИКАЦИЯ НМА

1. Технологические НМА:

- изобретения, полезные модели, промышленные образцы;
- секреты производства (ноу-хау);
- топологии интегральных микросхем;
- конструкторская и техническая документация;
- технические условия;
- учебно-методические материалы.

2. Маркетинговые НМА:

- товарные знаки;
- доменные имена.

КЛАССИФИКАЦИЯ НМА

3. НМА, связанные с обработкой данных:

- программное обеспечение;
- базы данных.

4. Контрактные НМА:

- контракты на условиях лучше рыночных;
- лицензионные договоры;
- договоры франчайзинга.

КЛАССИФИКАЦИЯ НМА

Ценность, создаваемая технологическими НМА, может выражаться в формировании как экономических преимуществ относительно конкурентов, так и барьеров для входа на рынок.

Экономические преимущества могут состоять, например, в следующем:

- снижение стоимости материалов;
- сокращение объемов используемых материалов;
- оптимизация производственного процесса;
- повышение производительности;
- сокращение производственных отходов и брака;
- снижение расхода топлива и экономия электроэнергии;
- экономия на масштабе производства.

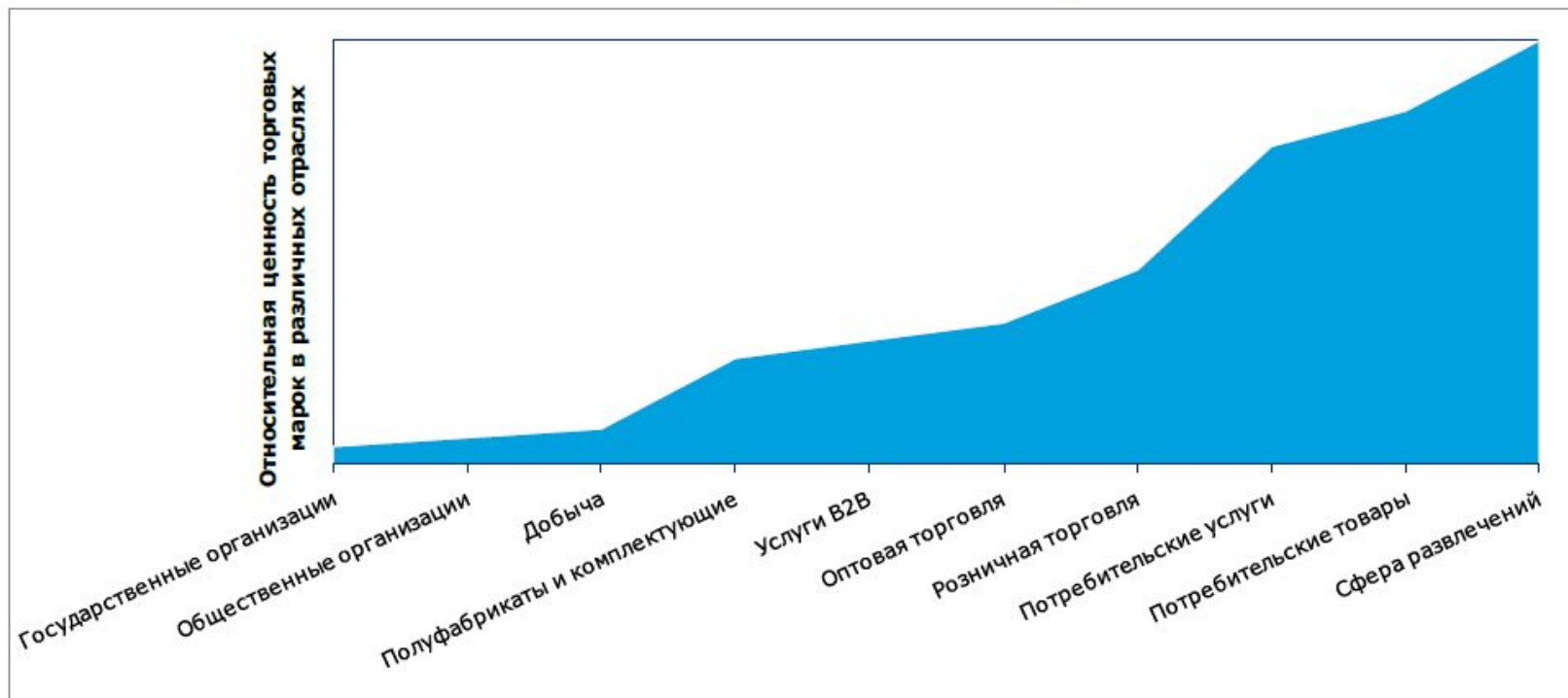
КЛАССИФИКАЦИЯ НМА

К средствам индивидуализации (маркетинговые НМА) относятся, например:

- фирменное наименование, наименование некоммерческой организации;
- товарный знак, знак обслуживания;
- коммерческое обозначение;
- наименование места происхождения товара;
- доменное имя.

КЛАССИФИКАЦИЯ НМА

Относительная ценность товарных знаков



КЛАССИФИКАЦИЯ НМА

К НМА, связанным с обработкой данных традиционно относят компьютерное программное обеспечение и электронные базы данных.

Программное обеспечение делится на две общие категории:

- Товарное программное обеспечение разрабатывается для продажи в качестве готового товара и включает в себя различные продукты (например, бухгалтерские системы).**
- Операционное программное обеспечение применяется компанией в собственной внутренней деятельности; может использоваться по лицензии, разрабатываться по контракту внешней фирмой или внутри компании.**

КЛАССИФИКАЦИЯ НМА

Примерный перечень контрактных НМА

Категория контрактных НМА	Характер экономической выгоды
Получаемые	
Договоры аренды	Арендная плата ниже рыночного уровня
Соглашения о дистрибуции	Выгодные права на дистрибуцию товара
Трудовые соглашения	Гарантированные трудовые отношения (в части продолжительности, состава, ожидаемых результатов и т. п.)
Соглашения об отказе от конкуренции	Защита сектора рынка / клиентской базы
Соглашения о финансировании	Благоприятное финансирование
Страховые контракты	Благоприятная ставка страхования
Договоры поставки	Ниже рыночной стоимости / благоприятные условия
Франшиза	Права на сегмент рынка / ассортиментную линию
Лицензия	Защита интеллектуальной собственности / роялти / ограничение доступа конкурентов на рынок
Предоставляемые	
Франшиза	Защита территории или ассортиментной линии / цены
Лицензия	Защита интеллектуальной собственности / роялти
Фьючерсные контракты	Сохранение будущих доходов / благоприятных ставок
Провайдерские контракты	Сохранение будущих доходов / благоприятных ставок

КЛАССИФИКАЦИЯ НМА

Общие для всех НМА параметры, оказывающие наиболее существенное влияние на их стоимость:

1. Срок жизни актива – период, в течение которого владелец может рассчитывать на получение экономических выгод от его использования; является одним из ключевых параметров, характеризующих нематериальный актив, и может определяться:

- юридическим сроком жизни;
- экономическим сроком жизни.

2. Легкость и возможность воспроизводства/воссоздания – данный фактор может оказывать существенное влияние на выбор основного метода оценки – в случае, когда НМА легко воспроизвести, разумный инвестор не заплатит за него цену, превышающую затраты, необходимые для его воссоздания.

КЛАССИФИКАЦИЯ НМА

3. Ограничения по использованию – аналогично сроку жизни активов, ограничения могут определяться как характером прав на актив (например, действие лицензии или исключительного права только на определенной территории), так и его экономической сущностью (например, возможность использования программного обеспечения только на отдельных типах систем).

4. Этап разработки/использования – данный фактор особенно существенен для технологических активов, риски которых в значительной степени зависят от стадии разработки. Это одна из характеристик, которые необходимо учитывать при сопоставлении активов в рамках сравнительного подхода (например, лекарства на разных этапах тестирования, скорее всего, будут малосопоставимыми).

ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ НМА

Возможности применения различных подходов при оценке НМА

Тип НМА	Возможности применения		
	Высокая	Средняя	Низкая
Технологические НМА			
Изобретения, полезные модели, промышленные образцы, ноу-хау	Доходный	Затратный	Сравнительный
Техническая документация	Затратный	Доходный	Сравнительный
Маркетинговые НМА			
Товарные знаки	Доходный	Затратный	Сравнительный
Доменные имена	Затратный	Доходный	Сравнительный
НМА, связанные с обработкой данных			
Операционное ПО	Затратный	Сравнительный	Доходный
Товарное ПО	Доходный	Сравнительный	Затратный
Контрактные НМА			
Все категории	Доходный	Сравнительный	

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

В общем виде использование затратного подхода при оценке НМА не имеет существенных отличий от его применения для других активов.

Основополагающий принцип затратного подхода: разумный инвестор не заплатит за объект сумму, превышающую затраты на создание объекта равной полезности (например, путем покупки или создания нового объекта).

Основной недостаток затратного подхода заключается в том, что он не подразумевает точного и прямого учета экономических выгод и предполагаемого периода их действия.

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

Условия применения затратного подхода:

- НМА может быть воссоздан (как если бы отсутствовали правовые и технологические ограничения);
- затраты на воссоздание (или исторические затраты на создание) могут быть определены с достаточной точностью (когда нет сомнений в эффективности проделанной работы или, наоборот, разработчик не пользовался какими-то прошлыми, не учтенными в затратах разработками);
- можно достоверно определить все виды износа и обесценения, связанного с данным НМА.

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

В связи с уникальностью и специфичностью большинства НМА, Оценщик должен использовать в рамках затратного подхода метод воспроизводства.

Метод замещения возможен только при наличии экспертного мнения о затратах, необходимых на разработку аналогичных активов в современных условиях, или в ситуации, когда анализ исторических затрат на создание актива позволяет точно идентифицировать избыточные затраты и произвести уточненный расчет.

Независимо от способа оценки затрат, полученная величина должна быть скорректирована с учетом всех форм устаревания. Считается, что НМА не подвержены физическому износу, они сами переносят свою стоимость на создаваемые ими продукты в течение срока экономической жизни.

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

В затратном подходе к оценке стоимости объектов ИС и НМА выделяют следующие методы:

- метод индексации затрат;
- метод расчета затрат.

Метод расчета затрат

Метод расчета затрат заключается в калькулировании в ценах и тарифах, действующих на дату оценки, всех ресурсов (элементов затрат), необходимых для создания аналогичного объекта интеллектуальной собственности.

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

Метод индексации затрат

Метод индексации затрат заключается в индексации фактически понесенных правообладателем в прошлом затрат на создание оцениваемого объекта интеллектуальной собственности к дате оценки. При проведении индексации следует руководствоваться индексами изменения цен по элементам затрат. При отсутствии доступной достоверной информации об индексах изменения цен по элементам затрат возможно использование индексов изменения цен по соответствующим отраслям промышленности или других соответствующих индексов.

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

При приобретении и использовании нематериального актива необходимо учитывать следующие виды затрат:

- **на приобретение имущественных прав;**
- **на освоение в производстве товаров с использованием нематериального актива;**
- **на маркетинг: исследование, анализ и отбор информации для определения аналогов предполагаемых объектов промышленной собственности.**

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

При создании нематериального актива на самом предприятии необходимо учитывать следующие затраты:

- на поисковые работы и разработку темы;
- на создание экспериментальных образцов;
- на услуги сторонних организаций (например, на выявление ОИС, на выдачу охранных документов);
- на уплату патентных пошлин (поддержание патента в силе);
- на создание конструкторско-технической, технологической, проектной документации;
- на составление и утверждение отчета.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Сравнительный (рыночный) подход предполагает оценку НМА путем сравнения со стоимостью аналогичных активов, для сделок с которыми имеется доступная информация на рынке.

Часто к сравнительному подходу относят также метод освобождения от роялти. Однако, несмотря на использование отдельных элементов сравнения с рынком (посредством выбора ставки роялти), будет более корректным отнести данный метод к доходному подходу.

Основная же идея сравнительного подхода заключается именно в прямом сравнении оцениваемого НМА с аналогичными активами на рынке. Основная сложность в применении данного подхода состоит в недоступности рыночной информации.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

На стоимость НМА оказывает влияние значительное количество различных факторов, наиболее важные из которых приведены ниже и должны использоваться Оценщиком в рамках сравнительного подхода.

Эти факторы относятся как к самим НМА, так и к продуктам, которые будут производиться с их использованием.

При использовании сравнительного подхода Оценщик должен представить убедительные доказательства того, что при отборе сопоставимых сделок им были учтены все значимые факторы, которые могут оказать влияние на стоимость.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

- **отрасль;**
- **доля рынка;**
- **доходность;**
- **возраст технологии;**
- **рыночные барьеры;**
- **перспективы роста;**
- **режим правовой охраны;**
- **оставшийся срок экономической жизни.**

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Проблема в рамках сравнительного подхода:

выбор единицы сравнения

Технологические НМА – цена на одно изобретение, полезную модель, промышленный образец, чертеж, схему, формулу, состав, рецепт.

Нематериальные активы, связанные с обработкой данных, – цена на строку программы, одну функциональную точку, узел решения, исходную инструкцию, подлежащую передаче.

Маркетинговые НМА – цена на одно наименование, товарный знак, рекламное объявление, рекламный оттиск, рекламный контакт.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Методы в рамках сравнительного подхода

Величины корректировок (корректирующих коэффициентов) цен определяются, как правило, следующими методами:

- метод попарного сопоставления цен аналогов;
- метод попарного сопоставления дохода аналогов;
- метод расчета затрат;
- экспертный метод выставления корректировок.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Методы в рамках сравнительного подхода

Метод попарного сопоставления цен аналогов

Метод попарного сопоставления цен аналогов заключается в прямом попарном сопоставлении цен аналогов, отличающихся друг от друга только по одному элементу сравнения, и определением на базе полученной таким образом информации корректировки (коэффициента корректировки) по данному элементу сравнения.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Методы в рамках сравнительного подхода

Метод попарного сопоставления дохода аналогов

Метод попарного сопоставления дохода аналогов заключается в прямом попарном сопоставлении дохода (выгоды) двух аналогов, отличающихся друг от друга только по одному элементу сравнения, и определения путем капитализации разницы в доходах корректировки по дан ному элементу сравнения.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Методы в рамках сравнительного подхода

Метод расчета затрат

Метод расчета затрат заключается в расчете корректировки путем определения затрат, связанных с изменением характеристики элемента сравнения, по которому аналог отличается от объекта оценки.

Экспертный метод выставления корректировок

Экспертный метод выставления корректировок заключается в выставлении корректирующих коэффициентов на основании опыта и знаний оценщика, консультаций со специалистами в данной области, проведенных исследованиях рынка оцениваемого объекта ИС и т.п.