

# Нематериальные активы организации

*Нематериальные* - часть имущества организации, представляющую собой идентифицируемый, неденежный актив, не имеющий физической формы, который используется в производстве или при предоставлении товаров или услуг, для сдачи в аренду другим сторонам или в административных целях.

# ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов»

Согласно ПБУ 14/2007 к нематериальным активам могут быть отнесены объекты имущества, удовлетворяющие следующим условиям:

- отсутствие материально-вещественной (физической) структуры;
- возможность идентификации (выделения, отделения) организацией от другого имущества;
- использование в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд организации;
- использование в течение длительного времени, т.е. срока полезного использования продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
- организацией не предполагается последующая перепродажа данного имущества;
- способность приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем;
- наличие надлежаще оформленных документов, подтверждающих существование самого актива и исключительного права у организации на результаты интеллектуальной деятельности (патенты, свидетельства, другие охранные документы, договоры уступки (приобретения) патента, товарного знака и т.д.)

# МСФО 38. Нематериальные активы

- *(IAS 38 Intangible Assets)*

В отличие от ПБУ 14/2007 в МСФО 38 приводится определение нематериальных активов.

*Нематериальный актив - НМА (intangible asset) —* идентифицируемый не денежный актив, не имеющих физической формы, используемый в производстве, для сдачи в аренду или административных целей.

Признание нематериальных активов возможно только тогда, когда (38.18-191:

- актив соответствует определению нематериальных активов;
- вероятно поступление будущих выгод от его использования;
- стоимость актива может быть надежно оценена,

В Стандарте выделяются три определяющих признака нематериальных активов:

- идентифицируемость;
- подконтрольность компании;
- способность приносить экономические выгоды.

# Активы компании, которые могут относиться к НМЛ согласно РСБУ и МСФО.

РСБУ (ПБУ 14/2007)	МСФО 38
Объекты интеллектуальной собственности (исключительное право на результаты интеллектуальной деятельности)	Торговые марки
Исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель	Фирменные наименования
Исключительное авторское право или право иного правообладателя на топологии интегральных микросхем	Программное обеспечение
Исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров	Лицензии и франшизы
Исключительное право патентообладателя на селекционные достижения	Авторские права, патенты и другие права на промышленную собственность, права на обслуживание и эксплуатацию

# Активы компании, которые могут относиться к НМЛ согласно РСБУ и МСФО.

РСБУ (ПБУ 14/2007)	МСФО 38
Деловая репутация	Рецепты, формулы, проекты и макеты
Организационные расходы, связанные с образованием юридического лица, признаваемые в соответствии с учредительными документами частью вклада участником (учредителей) в уставный капитал организации (согласно ПБУ 14/2000)	Незавершенные нематериальные активы

# Различия признания НМА согласно МСФО и РСБУ

Объекты учета	Классификация объектов учета согласно	
	ПБУ 14/2007	МСФО 38
Гудвилл	НМЛ	Выведен из сферы действия МСФО 38 и регулируется МСФО (IFRS) 3
Товарные знаки, бренды	Могут быть учеты в составе НМА	Могут быть учеты в составе НМА, за исключением созданных самой компанией
Лицензии	Не относятся к НМА	Могут быть учтены в составе НМА

# Классификация нематериальных активов

Нематериальные активы неоднородны по своему составу, по характеру использования в процессе производства, по степени влияния на финансовое состояние и результаты хозяйственной деятельности предприятия. Поэтому необходима классификация, которая может быть произведена по ряду признаков:

- по объектам;
- по использованию в производстве;
- по степени влияния на финансовый результат;
- по степени правовой защищенности.

# I По объектам:

Обобщая материал различных нормативных документов, действующих на территории Российской Федерации в составе нематериальных активов, в зависимости от объекта закрепления прав можно выделить две группы:

- объекты интеллектуальной собственности;
- деловая репутация фирмы.



# 1. Объекты интеллектуальной собственности

В соответствии со ст. 1225 ГК РФ (ч. 4, гл. 69) результатами интеллектуальной деятельности являются:

- произведения науки, литературы и искусства;
- программы для электронных вычислительных машин (программы для ЭВМ);
- базы данных;
- исполнения;
- фонограммы;
- сообщение в эфир или по кабелю радио- или телепередач (вещание организаций эфирного или кабельного вещания);
- изобретения;
- полезные модели;
- промышленные образцы;
- селекционные достижения;
- топологии интегральных микросхем;
- секреты производства (ноу-хау);
- фирменные наименования;
- товарные знаки и знаки обслуживания;
- наименования мест происхождения товаров;
- коммерческие обозначения.

# Деловая репутация

Деловой репутации определяется расчетным путем как разница между покупной ценой, уплачиваемой продавцу при приобретении предприятия как имущественного комплекса (в целом или его части), и суммой всех активов и обязательств по бухгалтерскому балансу на дату его покупки (приобретения). В связи с этим деловая репутация может быть:

1. положительной, т.е. компания получает стабильные, высокие прибыли, ее доход на активы (или на собственный капитал) выше среднего, в результате чего стоимость бизнеса превосходит стоимость чистых активов.
2. отрицательной, т.е. стоимость компании ниже стоимости ее чистых активов.

## II По использованию в производстве

По признаку использования в производстве нематериальные активы можно разделить на *функционирующие* (работающие) объекты, применение которых приносит предприятию доход в настоящий период; *нефункционирующие* (неработающие) объекты, которые не используются по каким-либо причинам, но могут использовать в будущем.

# III По степени влияния на финансовый результат

По степени влияния на финансовые результаты предприятия выделяются объекты нематериальных активов, способные приносить доход прямо, *за счет внедрения их в эксплуатацию*, и объекты, *опосредованно* влияющие на финансовые результаты.

# IV По степени правовой защищенности

В зависимости степени правовой защищенности одна часть нематериальных активов относится к *защищаемым охранными документами* (авторскими правами), другая — к разряду *не защищенных охранными документами* (авторскими правами).

# Нормативно-правовые акты проведения оценки нематериальных активов

1. Блок Нормативноправовые акты, регулирующие оценочную деятельность	ФЗ РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. № 1Э5-ФЗ
	Международные стандарты оценки
	Государственные стандарты единой системы оценки имущества
	Федеральные стандарты оценки
	Стандарты Российского общества оценщиков
2. Блок Нормативноправовые акты, устанавливающие критерии определения НМА	ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов»
	МСФО 38. Нематериальные активы (IAS 38. Intangible Assets).
	Налоговый кодекс РФ

3. Блок Нормативноправовые акты, регулирующие права на объекты НМА, порядок закрепления прав и т. д.	Гражданский Кодекс РФ
	Уголовный Кодекс РФ
	Закон РФ от 23.09.1992 г. № 3520-1 «О товарных знаках, знаках обслуживания и наименованиях мест происхождения товаров»
	Закон РФ от 23 сентября 1992 г. № 3523-1 «О правовой охране программ для электронных вычислительных машин и баз данных»
	Федеральный закон от 20 февраля 1995 г. № 24-ФЗ «Об информации, информатизации и защите информации»

# 1. ФЗ РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ.

ФЗ РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» основан, в первую очередь, на Конституции Российской Федерации, а также базируется на Гражданском кодексе Российской Федерации и зарубежном опыте регулирования оценочной деятельности. Закон содержит четыре главы:

- первая глава «Общие положения»;
- вторая глава «Основания для осуществления оценочной деятельности и условия ее осуществления»;
- третья глава «Регулирование оценочной деятельности»;
- четвертая глава «Заключительные положения».



# 1. Международные стандарты оценки (МСО).

Данные стандарты были разработаны Международным комитетом по стандартам оценки имущества (МКСОИ). Первая редакция Международных стандартов оценки была опубликована в 1985 г. Каждый Стандарт соответствует некоторому классу ситуаций, относящихся к процессу оценки, и содержит следующие разделы (в порядке их следования):

- Введение.
- Область применения.
- Определение.
- Взаимосвязь со Стандартами бухгалтерского учета.
- Формулировка Стандарта.

# Объекты формирования прав собственности в отношении НМА

Права возникающие в отношении НМА

Нематериальные активы в зависимости от объекта формирования прав можно разделить на:

1. деловую репутацию (гудвилл)- Деловая репутация является неотъемлемой составляющей организации, в связи с чем она не может быть реализована отдельно от нее. В этом случае закрепление каких-либо прав, связанных с владением, пользованием и распоряжением не представляется целесообразным

- 2. интеллектуальную собственность - является результатом интеллектуальной деятельности, и в отношении данной составляющей НМА Могут быть реализованы в две группы прав:
  - право собственности;
  - интеллектуальные права.

# Право собственности

- *Право собственности* — это право владеть, пользоваться и распоряжаться своим имуществом по своему усмотрению.
- *Владеть* — это основанная на законе возможность иметь у себя данное имущество (содержать, числить на своем балансе и т.д.)
- *Пользование* — это основанная на законе возможность эксплуатировать имущество, извлекать из него полезные свойства.
- *Распоряжение* — это возможность определять юридическую судьбу имущества.

# Интеллектуальные права

К интеллектуальным правам можно отнести:

- исключительное право на произведение;
- право авторства;
- право автора на имя;
- право на неприкосновенность произведения;
- право на обнародование произведения.

# Авторское право

Объектами авторских прав являются произведения науки, литературы и искусства независимо от достоинств и назначения произведения, а также от способа его выражения (ст. 1259):

- литературные произведения;
- драматические и музыкально-драматические произведения, сценарные произведения;
- хореографические произведения и пантомимы;
- музыкальные произведения с текстом или без текста;
- аудиовизуальные произведения;
- произведения живописи, скульптуры, графики, дизайна, графические рассказы, комиксы и другие произведения изобразительного искусства;

# Патентное право

Интеллектуальные права на изобретения, полезные модели и промышленные образцы являются патентными правами. Автору изобретения, полезной модели или промышленного образца принадлежат следующие права:

- Исключительное право;
- Право авторства.

Объектами патентных прав являются результаты интеллектуальной деятельности в научно-технической сфере и результаты интеллектуальной деятельности в научно-технической сфере и результаты интеллектуальной деятельности в сфере художественного конструирования.

# Право на секреты производства (ноу-хау)

Секретом производства (ноу-хау) признаются сведения *любого характера (производственные, технические, экономические, организационные и другие)*, в том числе о результатах *интеллектуальной деятельности* в научно-технической сфере, а также сведения о способах осуществления профессиональной деятельности, которые имеют действительную или потенциальную коммерческую ценность в силу неизвестности их третьим лицам, к которым у третьих лиц нет свободного доступа на законном основании и в отношении которых обладателем таких сведений введен режим коммерческой тайны.



# Фирменное наименование

Юридическому лицу принадлежит исключительное право использования своего фирменного наименования в качестве средства индивидуализации любым не противоречащим закону способом (исключительное право на фирменное наименование), в том числе путем его указания на вывесках, бланках, в счетах и иной документации, в объявлениях и рекламе, на товарах или их упаковках.

# Товарный знак и знак обслуживания

На товарный знак, то есть на обозначение, служащее для индивидуализации товаров юридических лиц или индивидуальных предпринимателей, признается исключительное право, удостоверяемое свидетельством на товарный знак (ст. 1481 ГК РФ)- Обладателем исключительного права на товарный знак может быть юридическое лицо или индивидуальный предприниматель.

# Наименование места происхождения товара

Наименованием места происхождения товара, которому предоставляется правовая охрана, является обозначение, представляющее собой либо содержащее современное или историческое, официальное или *неофициальное*, *полное* или сокращенное наименование страны, городского или сельского поселения, местности или другого географического объекта, а также обозначение, производное от такого наименования и ставшее известным в результате его использования в отношении товара, особые свойства которого исключительно или главным образом определяются характерными для данного географического объекта природными условиями и (или) людскими факторами. На использование этого наименования может быть признано исключительное право (ст. 1229 и 1519 ГК РФ) производителей такого товара.

# Порядок передачи прав правообладателем

Согласно ст. 1233 ГК РФ Правообладатель может распорядиться принадлежащим ему исключительным правом на результат интеллектуальной деятельности или на средство индивидуализации любым не противоречащим закону и существу такого исключительного права способом, в том числе путем его отчуждения по договору другому лицу (договор об отчуждении исключительного права) или предоставления другому лицу права использования соответствующих результата интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации в установленных договором пределах (лицензионный договор).

# последовательность работ при оценке НМА

Потребность в оценке НМА возникает:

- при определении стоимости вклада в уставный капитал;
- при инвентаризации (учете) и введении оценки интеллектуальной собственности в хозяйственный оборот;
- для оптимизации выплат налога на имущество;
- при выдаче кредита под залог исключительных прав;
- для привлечения инвесторов и других операций;
- при разрешении конфликтов в использовании оценки интеллектуальной собственности, в том числе при определении ущерба вследствие нарушения исключительных прав на нематериальные активы;
- при уступке прав на объект интеллектуальной собственности и выдаче лицензий на их использование.

## Для оценки интеллектуальной собственности и НМА необходимо предоставить:

1. правоустанавливающие документы на ОИС: патенты, свидетельства, лицензионные договоры, авторские договоры, для НИР и ОКР
2. характеристики ОИС или товаров с использованием ОИС, при необходимости в сравнении с аналогичными или <sup>1</sup> конкурирующими;
3. Источники получения доходов от использования ОИС;
4. Описание рынка ОИС;
5. Затраты производимые на приобретение прав с использованием ОИС
6. Себестоимость и цена единицы товара с использованием ОИС;
7. Технические (потребительские), эксплуатационные, экологические показатели получения доходов от использования ОИС;
8. Производственные затраты.

# Работа по оценке НМА

- Определение основных вопросов оценки
- Расчет стоимости объекта оценки
- Подготовка отчета об оценке.

# Определение основных вопросов оценки

На этом этапе оценщик определяет цели оценки, комментирует стандарты оценки, в соответствии, с которыми определяется стоимость, проводит оценку.

Оценщиком осуществляется экспертиза :

- Объектов интеллектуальной собственности;
- Охранных документов (патентов, свидетельств)
- Прав на интеллектуальную собственность.



# Расчет стоимости объекта оценки

- Основные положения по определению и оценке НМА содержатся в стандарте российского общества оценщиков «Оценка объектов интеллектуальной собственности». Расчет стоимости объекта оценки осуществляется на базе сравнительного, затратного и доходного подходов.

# Подготовка отчета по оценке

Результаты оценки должны быть оформлены в виде письменного отчета об оценке, который представляет собой документ доказательного значения, предназначенный для заказчика оценочных услуг и иных заинтересованных лиц, содержащий итоговое заключение о стоимости объекта оценки.

# Виды стоимости при оценке НМА

- Согласно ФСО № 2 «Цель оценки и виды стоимости» при осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:
  - рыночная стоимость;
  - инвестиционная стоимость;
  - ликвидационная стоимость;
  - кадастровая стоимость (определяется только при оценке стоимости земли).

К данным видам стоимости можно добавить еще два, установленных ПБУ 14/2007:

- фактическая (первоначальная) стоимость;
- остаточная стоимость.

# Первоначальная оценка НМА

## Приобретение НМА

<b>Суммы, включаемые в расчет первоначальной стоимости НМА</b>	<b>Не включаются в расчет первоначальной стоимости расходы на</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• суммы, уплачиваемые в соответствии с договором об отчуждении исключительного права на результат интеллектуальной деятельности или на средство индивидуализации правообладателю (продавцу);</li><li>• таможенные пошлины и таможенные сборы;</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• возмещаемые суммы налогов, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации;</li><li>• общехозяйственные и иные аналогичные расходы, кроме случаев, когда они непосредственно связаны с приобретением и созданием активов;</li></ul>

Суммы, включаемые в расчет первоначальной стоимости НМА	Не включаются в расчет первоначальной стоимости
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Невозмещаемые суммы налогов, государственные, патентные и иные пошлины, уплачиваемые в связи с приобретением нематериального актива;</li> <li>• вознаграждения, уплачиваемые посреднической организации и иным лицам, через которые приобретен нематериальный актив;</li> <li>• суммы, уплачиваемые за информационные и консультационные услуги, связанные с приобретением нематериального актива;</li> <li>• иные расходы, непосредственно связанные с приобретением нематериального актива и обеспечением условий для использования актива в запланированных целях</li> </ul>	<p>расходы по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам в предшествующих отчетных периодах, которые были признаны прочими доходами и расходами;</p> <p>расходы по полученным займам и кредитам не являются расходами на приобретение, создание нематериальных активов, за исключением случаев, когда актив, фактическая (первоначальная) стоимость которого формируется, относится к инвестиционным</p>

# Создание НМА

Суммы, включаемые в расчет первоначальной стоимости НМА	Не включаются в расчет первоначальной стоимости расходы
<ul style="list-style-type: none"><li>• суммы, уплачиваемые в соответствии с договором об отчуждении исключительного права на результат интеллектуальной деятельности или на средство индивидуализации правообладателю (продавцу);</li><li>• таможенные пошлины и таможенные сборы;</li><li>• невозмещаемые суммы налогов, государственные, патентные и иные пошлины, уплачиваемые в связи с приобретением нематериального актива;</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• на возмещаемые суммы налогов, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации;</li><li>• на общехозяйственные и иные аналогичные расходы, кроме случаев, когда они непосредственно связаны с приобретением и созданием активов;</li><li>• по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам в предшествующих</li></ul>

Суммы, включаемые в расчет первоначальной стоимости НМА	Не включаются в расчет первоначальной стоимости расходы
<ul style="list-style-type: none"> <li>• вознаграждения, уплачиваемые посреднической организации и иным лицам,</li> <li>• суммы, уплачиваемые за информационные и консультационные услуги.</li> <li>• иные расходы, непосредственно связанные с приобретением нематериального актива и обеспечением условий для использования актива в запланированных целях;</li> <li>• суммы, уплачиваемые за выполнение работ или оказание услуг сторонним организациям по заказам, договорам подряда, договорам авторского заказа либо договорам на выполнение научно-исследовательских, опытноконструкторских или технологических работ;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• отчетных периодах, которые были признаны прочими доходами и расходами;</li> </ul>

# Порядок оценки рыночной стоимости НМА

*Рыночная стоимость* есть расчетная величина, равная денежной сумме, за которую предполагается переход имущества из рук в руки на дату оценки в результате коммерческой сделки между добровольным покупателем и добровольным продавцом после адекватного маркетинга; при этом полагается, что каждая из сторон действовала компетентно, расчетливо и без принуждения.



Рыночная стоимость определяется оценщиком, в частности, в следующих случаях:

1. при изъятии имущества для государственных нужд;
2. при определении стоимости размещенных акций общества, приобретаемых обществом по решению общего собрания акционеров или по решению совета директоров (наблюдательного совета) общества;
3. при определении стоимости объекта залога, в том числе при ипотеке;
4. при определении стоимости неденежных вкладов в уставный (складочный) капитал;
5. при определении стоимости имущества должника в ходе процедур банкротства;
6. при определении стоимости безвозмездно полученного имущества.

# Подходы и методы, используемые в оценке стоимости НМА



# Рекомендуемая предпочтительность применения подходов к оценке НМА и объектов ИС

<b>Виды НМА и ОИС</b>	<b>В первую очередь</b>	<b>Во вторую очередь</b>	<b>Слабо применимо</b>
Патенты и технологии	Доходный	Сравнительный	Затратный
Товарные знаки	Доходный	Сравнительный	Затратный
Объекты авторского права	Доходный	Сравнительный	Затратный

Виды НМА и ОИС	В первую очередь	Во вторую очередь	Слабо применимо
Квалифицированная рабочая сила	Затратный	Доходный	Рыночный
Информационное программное обеспечение менеджмента	Затратный	Сравнительный	Доходный
Программные продукты	Доходный	Сравнительный	Затратный
Дистрибьютерские сети	Затратный	Доходный	Сравнительный
Базовые депозиты (Core deposits)	Доходный	Сравнительный	Затратный
Права по франчайзингу	Доходный	Сравнительный	Затратный
Корпоративная практика и процедуры	Затратный	Доходный	Сравнительный

# І Принципы оценки НМА с позиции потенциального собственника

- *Принцип полезности* заключается в том, что чем больше активы способны удовлетворять потребность собственника, тем выше их стоимость. Полезность НМА заключается в возможности приносить дополнительный доход предприятию в данном месте и в течение данного периода времени.
- *Принцип замещения* заключается в том, что максимальная стоимость НМА характеризуется наименьшей ценой, которую

## II Принципы оценки НМА,

- *Принцип вклада* заключается в том, что включение любого дополнительного актива в систему предприятия экономически целесообразно, если получаемый прирост стоимости предприятия больше затрат на приобретение этого актива.
- *Принцип остаточной продуктивности* — остаточная продуктивность НМА определяется как чистый доход, отнесенный к НМА, после того как оплачены расходы на менеджмент, рабочую силу и эксплуатацию капитала.
- *Принцип предельной производительности* — по мере добавления ресурсов к основным факторам производства чистая отдача имеет тенденцию увеличиваться *быстрее темпа* роста затрат, однако после достижения определенной точки общая отдача хотя и возрастает, однако уже замедляющимися темпами. Замедление происходит до тех пор, пока прирост стоимости не станет меньше, чем затраты на добавленные ресурсы.
- *Принцип сбалансированности* предполагает, что все факторы, обуславливающие полезность или доходность НМА, сбалансированы между собой таким образом, что достигается максимальная стоимость данного актива.

### III Принципы оценки НМА, обусловленные действием рыночной среды

- *Принцип спроса и предложения* — выражает взаимозависимость между потребностью покупателей в приобретении прав на НМА и наличием возможности по передаче данных прав правообладателем.
- *Принцип соответствия* — суть данного принципа заключается в том, что НМА, не отвечающие требованиям рынка, УДУг оценены ниже среднего.

# МЕТОДЫ ПОДХОДОВ В ОЦЕНКЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ

Сущность доходного подхода заключается в определении стоимости НМА на основе тех доходов (денежных поступлений), которые они способны в будущем принести своему владельцу.



Основными формами выгод от использования НМА 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 НМА (например, отсутствие лицензионных платежей, отсутствие необходимости выделения из прибыли наиболее вероятной доли лицензиара);
- увеличение цены единицы выпускаемой продукции (работ, услуг);
- увеличение физического объема продаж выпускаемой продукции (работ, услуг);
- снижение выплат налогов и (или) иных обязательных платежей;
- сокращение платежей в счет обслуживания долга;
- снижение риска получения денежного потока от использования объекта оценки;
- улучшение временной структуры денежного потока от использования объекта оценки;
- различные комбинации указанных форм.

# Этапы оценки стоимости НМА ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ

1 этап. Оценка денежных потоков, генерируемых НМА

2 этап Расчет ставки дисконтирования

3 этап. Дисконтирование (приведение) денежных потоков, генерируемых НМА за время их использования

4 этап. Суммирование дисконтированных денежных потоков (кеш-флоу)

# Методы доходного подхода

- Методы количественного расчета добавочного экономического дохода, т.е. владелец будет получать больший уровень экономического дохода благодаря владению оцениваемым нематериальным активом.
- Метод расчета гипотетических роялти или лицензионных платежей, от уплаты которых освобождается владелец, т.е. оцениваются суммы роялти и лицензионных платежей, которые владелец должен был бы выплатить третьей стороне, владеющей данным НМА, для получения возможности его использования и приобретения на него юридических прав.
- Метод непосредственного прогнозирования денежных доходов (кеш-флоу прогноз).

# Основными недостатками доходного подхода являются:

- сложность прогнозирования будущего потока дохода из-за недостаточной устойчивости экономической ситуации, в связи с чем вероятность неточности прогноза увеличивается пропорционально *долгосрочное*<sup>TM</sup> прогнозного периода;
- доходность НМА может уменьшаться под воздействием влияния НТП;
- сложность расчета ставок капитализации и дисконтирования;
- в процессе прогнозирования денежных потоков или ставок дисконтирования устанавливаются различные предположения и ограничения, носящие условный характер;
- влияние факторов риска на прогнозируемый доход.

# Метод дисконтирования денежных потоков

- Под дисконтированием понимается процесс *приведения* всех будущих денежных потоков от использования НМА к дате проведения оценки по определенной оценщиком ставке дисконтирования. При расчете ставки дисконтирования для денежных потоков, создаваемых оцениваемым НМА, следует учитывать:
  - безрисковую ставку отдачи на капитал;
  - величину премии за риск, связанный с инвестированием капитала в приобретение оцениваемых НМА;
  - ставки отдачи на капитал аналогичных по уровню риска инвестиций.

# Метод капитализации денежных потоков

Под капитализацией понимается определение на дату проведения оценки стоимости всех будущих равных между собой или изменяющихся с одинаковым темпом величин денежных потоков от использования НМА за равные периоды времени. Расчет производится путем деления величины денежного потока от использования НМА за первый после даты проведения оценки период на определенную оценщиком соответствующую ставку капитализации

При расчете ставки капитализации для денежных потоков, создаваемых оцениваемой интеллектуальной собственностью, следует учитывать:

- величину ставки дисконтирования (отдачи на капитал);
- наиболее *вероятный темп изменения денежных потоков* от использования НМА и наиболее вероятное изменение ее стоимости.

# Метод избыточных прибылей

- При выборе доли разделения прибыли аналитики рассматривают следующие факторы:
- рыночные условия разделения прибыли, предусматриваемые коммерческими, независимыми соглашениями о выплате роялти или иной передаче НМА;
- *функциональный анализ* фактической эксплуатации НМА в рамках рассматриваемой экономической единицы;
- сравнительный анализ ценности оцениваемого НМА с точки зрения его вклада в производство дохода в сравнении со всеми другими активами рассматриваемой экономической единицы;
- объем, в котором выбранная для анализа мера экономического дохода уже предусматривает получение справедливой (ожидаемой) экономической прибыли на другие активы рассматриваемой экономической единицы.



# Метод оценки стоимости НМА с помощью ставок роялти

Этот метод обычно используется для оценки стоимости патентов и лицензии.

Оценка стоимости методом роялти *заключается в дисконтировании или капитализации* ежегодных денежных потоков (поступлений) роялти по гипотетическому (предполагаемому) или действительному (реальному) лицензионному соглашению.

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{CFR}{(1+r)^i} = \sum_{i=1}^n \frac{P_i * V_i * R_i}{(1+r)^i}$$

где  $PV$  — текущая стоимость денежных потоков роялти;

$P$  — расчетная цена единицы продукции по лицензии

$CFR$  — прогнозируемые денежные потоки роялти;

$V$  — ежегодный объем производства продукции по лицензии;

$R$  — расчетная ставка роялти;  $g$  — ставка дисконта;

$t$  — время.

# Расчет ставок роялти

При определении ставки роялти *чаще всего берутся* готовые данные из аналитических таблиц, публикуемых в специализированных изданиях

$$Ц = С + П_{р \text{ лицензиата}}$$

- где Ц — общая цена всей произведенной и реализованной лицензиатом продукции по лицензии, руб.;
- С — производственная себестоимость производства и реализации продукции по лицензии, руб.;
- $П_{р \text{ лицензиата}}$  — прибыль лицензиата (покупателя лицензии) от производства и реализации продукции по лицензии, руб.

# Стандартные ставки роялти

- Ставка роялти зависит от целой серии факторов:
- Объема правовой охраны: патентная эта лицензия или беспатентная. Продажа незапатентованной разработки снижает цену лицензии до 30%.
- Вида лицензионного договора. Наиболее дорогая — полная лицензия, наиболее дешевая — простая лицензия.
- Срока. Чем больше срок, тем меньше ставка.
- Спроса на рынке.
- ш Научно-технической значимости и коммерческих возможностей использования нововведения.
- Размера капиталовложений, необходимых для организации производства продукции по лицензии.
- Правовой защиты изобретений.
- Объема передаваемых прав использования.
- Зависимости лицензиата от лицензиара в поставках материалов, инструментов, комплектующих изделий, деталей для организации производства продукции по лицензии.

# База роялти

- В качестве базы роялти могут устанавливаться:
- стоимость чистых продаж лицензионной продукции,
- себестоимость продукции,
- валовая прибыль и объем реализации.

Ставка роялти колеблется обычно в пределах 1 — 12%.

# Стандартные ставки роялти по отраслям промышленности от валового объема реализации лицензионной продукции

№ п/п	Наименование отрасли	Средняя ставка роялти, %
1	Авиационная	6-10
2	Автомобильная	1-3
3	Инструментальная	4
4	Металлургическая	5-8
5	Потребительских товаров длительного пользования	5
6	Производство потребительских товаров массового спроса с малым сроком использования	0,2-1,5
7	Станкостроительная	4,7-7,5
	Судостроение	1,5-3,5
8	Текстильная	3-6
9	Фармацевтическая	2-5
10	Химическая	2-4
11	Химического машиностроения	4-7
12	Электронная	4-10
13	Электрохимическая промышленность	1-5

## Общая характеристика сравнительного подхода

Определение рыночной стоимости с использованием сравнительного подхода включает следующие основные процедуры

Постановка задания на оценку

определение элементов, по которым осуществляется сравнение объекта оценки с аналогами (элементов сравнения)

определение по каждому из элементов сравнения характера и степени отличий каждого аналога от оцениваемого НМА

определение по каждому из элементов сравнения корректировок цен аналогов, соответствующих характеру и степени отличий каждого аналога от оцениваемой НМА

корректировка по каждому из элементов сравнения цен каждого аналога, сглаживающая их отличия от оцениваемого НМА

расчет рыночной стоимости НМА путем обоснованного обобщения скорректированных цен аналогов



# Наиболее важные элементы сравнения

- объем оцениваемых имущественных прав на объекты НМА;
- 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 НМА;
- территория, на которую распространяется действие предоставляемых прав;

Сравнительный подход имеет два несомненных достоинства:

- он основан на использовании рыночной информации,
- он прост в применении.

# Метод сравнения продаж

Оценка стоимости НМА методом сравнения продаж проводится в следующей последовательности.

Шаг 1. Отбор подходящих для анализа данных и оценка их относительных экономических преимуществ и недостатков.

Шаг 2. Установление и расчет поправочных коэффициентов, связанных с различиями между сделками-аналогами и оцениваемым НМА. Величины корректировок цен определяются способами.

Шаг 3. Расчет ценовых мультипликаторов и их применение к соответствующим параметрам оцениваемых НМА.

# Методы внесения корректировок

<b>Метод попарного сопоставления цен аналогов</b>	<b>Метод попарного сопоставления дохода аналогов</b>	<b>Метод расчета трат</b>	<b>Экспертный метод выставления корректировок</b>
<p>закljučается 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</p>	<p>закljučается 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 данному элементу</p>	<p>закljučается в расчете корректировки путем определения затрат, связанных с изменением характеристики элемента сравнения, по которому аналог отличается от объекта оценки</p>	<p>закljučается в выставлении корректирующих коэффициентов на основании опыта и знаний оценщика, консультаций со Специалистами в данной области, проведенных исследованиях рынка оцениваемого НМА</p>

# Метод коэффициентов

Данный метод представляет собой совокупность затратного и сравнительного подходов. Он состоит в расчете восстановительной стоимости по значению индекса изменения стоимости, рассчитанного для группы подобных объектов. Индекс стоимости вычисляется в результате оценки фактической стоимости представительной выборки объектов из данной группы.

# Поправочный коэффициент

Поправочный коэффициент рассчитывается как отношение фактической стоимости к данной балансовой (искаженной переоценками), поэтому применение полученного коэффициента ко всем остальным единицам данной группы позволяет устранить систематическую ошибку.

# Общая характеристика затратного подхода

Затратный подход используется при оценке стоимости НМЛ в том случае, когда невозможно найти объект, подходящий для сравнения, отсутствует какой-либо опыт реализации подобных *объектов или прогноз будущих доходов от НМА нестабилен*

# Метод стоимости создания

В основе данного метода лежит прямой подсчет затрат на проведение работ, результатом которых является НМА (например, патентуемое изобретение, компьютерная программа и т.д.).



- Перед проведением оценки необходимо провести сбор информации. Для каждого НМА необходимо:
- описать количественные и качественные характеристики;
- определить количество НМА (например, зарегистрированных лицензий или имеющихся у предприятия патентов);
- установить дату создания, сроки использования, амортизацию;
- определить исходные затраты на создание и развитие НМА;
- определить затраты, которые были бы необходимы для воспроизводства НМА на дату оценки.

# Оценка НМА методом стоимости создания осуществляется в следующей последовательности

Определяется полная стоимость замещения или полная стоимость восстановления нематериального актива. Выявляются все фактические затраты, связанные с созданием, приобретением и введением его в действие. 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.
- При создании же нематериального актива на самом предприятии необходимо учитывать следующие затраты:
- *время* на поисковые работы и разработку темы;
- на создание экспериментальных образцов;
- на услуги сторонних организаций (например, на выявление ОИС, за выдачу охранных документов);
- на уплату патентных пошлин (поддержание патента в силе);
- на создание конструкторско-технической, технологической, проектной документации;
- *время* на составление и утверждение отчета.

# Разновидности метода стоимости создания

- К разновидностям метода стоимости создания можно отнести:
- метод издержек;
- метод воспроизводства;
- метод замещения.

# Метод издержек

- Основан на *пересчете* всех первоначальных затрат с учетом настоящих условий и с учетом изменения индекса цен в данной отрасли:

$$[Z_{\text{пер}} + Z_{\text{маг}} + Z_{\text{пр}} + (Z_{\text{пер}} + Z_{\text{маг}} + Z_{\text{пр}}) * M] * I - A$$

- где  $Z_{\text{пер}}$  — расходы на персонал, затраченные на создание НМА;
- $Z_{\text{маг}}$  — материальные расходы (например, стоимость диска, на котором записана компьютерная программа, напечатанная копия манускрипта и т.д.);
- $Z_{\text{пр}}$  - прочие расходы, связанные с созданием НМА;
- $M$  — маржа компании в долях от суммы всех затрат на создание НМА;
- $I$  — индекс изменения цен;
- $A$  - сумма амортизации НМА.

# Метод воспроизводства

Предполагает расчет затрат в рыночных ценах на создание объекта, идентичного объекту оценки. Анализ производится с учетом применения идентичных материалов и технологий. Износ оцениваемого объекта переносится на «воспроизведенный» объект:

$$\left[ Z_{\text{пер}} + Z_{\text{мат}} + Z_{\text{пр}} + (Z_{\text{пер}} + Z_{\text{мат}} + Z_{\text{пр}}) \right] M - A$$

# Метод замещения

Аналогичен методу *воспроизводства*, однако расходы рассчитываются не на создание идентичного объекта, а на создание подобного НМА. Данный актив способен выполнять функции оцениваемого актива. При методе замещения учитываются возможности изменения в технологии производства или появления новых, более эффективных методов создания НМА.