

**Общероссийская общественная организация
«Российское общество оценщиков»**

**Система нормативных и методических документов
Российского общества оценщиков
(СНМД РОО)**

**Методические рекомендации
по оценке стоимости
нематериальных активов
и интеллектуальной собственности**

СНМД РОО 04-030-2015

Издание официальное

**Москва
2015**

Предисловие

1. Разработаны членом РОО, д-ром техн. наук, проф. Х.А. Мамаджановым.
2. Приняты и введены в действие решением Методического совета РОО от 5 ноября 2015 г.
3. Методические рекомендации полностью соответствуют Уставу Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (свидетельство о государственной регистрации № 1027700149146 от 22.08.2002).
4. В настоящих методических рекомендациях реализованы принципы стандартизации, используемые в Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом № 135-ФЗ от 29.07.1998 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральным законом № 184-ФЗ от 27.12.2002 «О техническом регулировании», а также методологические подходы, изложенные в стандартах Международной организации по стандартизации (International organization for Standardization — ISO), Международных стандартах оценки Международного совета по стандартам оценки (International Valuation Standards Council — IVSC) и в Европейских стандартах оценки Европейской группы ассоциаций оценщиков (The European Group of Valuers' Associations — TEGoVA).
5. Введены впервые.

Содержание

Введение	В.1 – В.3
1. Область применения	1.1 – 1.4
2. Используемые термины и определения	2.1 – 2.2
3. Предварительные замечания	3.1 – 3.14
4. Нормативные ссылки	4.1
5. Взаимосвязь со стандартами бухгалтерской, налоговой и финансовой отчетности	5.1 – 5.3
6. Требования к заданию на проведение оценки НМА и ИС	6.1 – 6.3
7. Требования к сбору и представлению исходных данных	7.1 – 7.5
8. Проведение оценки с применением доходного подхода	8.1 – 8.43
9. Проведение оценки с применением затратного подхода	9.1 – 9.9
10. Проведение оценки с применением сравнительного подхода	10.1 – 10.14
11. Согласование результатов и определение итоговой величины	11.1 – 11.9
12. Анализ чувствительности	12.1 – 12.4
13. Особенности оценки деловой репутации (гудвилла)	13.1 – 13.3
14. Оформление результатов оценки	14.1 – 14.4
15. Заключительные положения	15.1 – 15.7

Дата вступления в силу

Рекомендуемые литературные источники

Приложение. Примеры проведения расчетов стоимости объекта оценки

Введение

В.1. Настоящие методические рекомендации саморегулируемой организации оценщиков «Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» (далее — СРО РОО) по оценке стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности (далее — методические рекомендации) разработаны в соответствии с Федеральным законом от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки в рамках Системы нормативных и методических документов РОО (СНМД РОО).

В.2. Настоящие методические рекомендации разработаны для членов РОО при осуществлении ими профессиональной оценочной деятельности в области оценки стоимости нематериальных активов (далее — НМА) и интеллектуальной собственности (далее — ИС) и/или вместе — НМА (ИС).

В.3. Настоящие методические рекомендации входят в Систему нормативных и методических документов РОО (СНМД РОО).

1. Область применения

1.1. Основное практическое назначение настоящих методических рекомендаций заключается в нормативно-методическом обеспечении работ, связанных с оценкой рыночной (или отличной от рыночной) стоимости прав на объекты интеллектуальной собственности (далее — ОИС) и других НМА.

1.2. Понятия, процессы и методы, применяемые в оценке НМА и ИС, хотя и те же, что используются для оценки других объектов¹, однако некоторые из них имеют иное значение и могут быть использованы по-иному. Настоящие методические рекомендации вводят важные определения и процедуры для оценки НМА и ИС.

1.3. Настоящие методические рекомендации могут быть использованы как при проведении оценки отдельных объектов ИС и НМА, так и совокупности НМА предприятия в рамках оценки стоимости действующего предприятия (бизнеса). Они применимы также при оценке прав требований о возмещении убытков в процессе защиты исключительных прав в результате неправомерного использования ОИС или нарушении исключительного (имущественного) права правообладателя и причинении ему ущерба.

¹ См. ФСО № 1, 2, 3, 6.

1.4. Настоящие методические рекомендации применимы также для проведения экспертизы оценки НМА и ИС в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки (далее — ФСО) ФСО № 5.

2. Используемые термины и определения

2.1. При проведении оценки стоимости НМА и ИС используются нормативные термины и понятия, определения которых приведены в Гражданском кодексе РФ; федеральных законах и иных нормативных правовых актах РФ, регулирующих отношения, возникающие при осуществлении оценочной деятельности; федеральных стандартах оценки; стандартах и методических рекомендациях СРО РОО.

2.2. Для целей настоящих методических рекомендаций ниже приведены дополнительные термины и их определения, которые используются в оценке НМА и ИС.

Гудвилл — будущие экономические преимущества, получаемые от покупки готового бизнеса, дохода от бизнеса или от использования группы нематериальных активов, которые неотделимы как от производящих эти преимущества активов, так и от бизнеса². Эквивалент термина «гудвилл» — термин «деловая репутация».

Договор об отчуждении исключительного права — договор, согласно которому одна сторона (правообладатель) передает или обязуется передать принадлежащее ей исключительное (имущественное) право на ОИС в полном объеме другой стороне (приобретателю).

Интеллектуальные права — исключительное право, являющееся имущественным правом, а в случаях, предусмотренных Гражданским кодексом РФ, — также личные (неимущественные) права и иные права (право следования, право доступа и другие.)

Интеллектуальная собственность (ИС) — результаты интеллектуальной деятельности (РИД) и приравненные к ним средства индивидуализации юридических лиц, товаров, работ, услуг и предприятий (СИ), которым предоставлена правовая охрана³:

- 1) произведения науки, литературы и искусства;
- 2) программы для ЭВМ;

² См. п. С11 МСО 210 «Нематериальные активы».

³ Согласно п. 4 ст. 129 Гражданского кодекса РФ, РИД и СИ 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 Гражданским кодексом РФ. Таким образом, выражение «оценка НМА и ИС» по всему тексту методических рекомендаций означает оценку стоимости прав на объекты ИС и другие НМА.

- 3) базы данных;
- 4) исполнения;
- 5) фонограммы;
- 6) сообщения 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);
- 13) фирменные наименования;
- 14) товарные знаки и знаки обслуживания;
- 15) наименования мест происхождения товаров;
- 16) коммерческие обозначения.

Интеллектуальная собственность охраняется законом⁴.

Исключительное право на ОИС — имущественное право на ОИС, в соответствии с которым правообладатель вправе использовать такой ОИС по своему усмотрению любым не противоречащим закону способом; может распоряжаться исключительным правом на ОИС, если Гражданским кодексом РФ не предусмотрено иное; может по своему усмотрению разрешать или запрещать другим лицам использование ОИС.

Лицензионный договор — договор, согласно которому одна сторона — обладатель исключительного права на ОИС (лицензиар) — предоставляет или обязуется предоставить другой стороне (лицензиату) право использования такого ОИС в предусмотренных договором пределах.

Простая (неисключительная) лицензия — вид лицензионного договора, согласно которому лицензиату предоставляется право использования результата интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации с сохранением за лицензиаром права выдачи лицензий другим лицам.

Исключительная лицензия — вид лицензионного договора, согласно которому лицензиату предоставляется право использования результата интеллектуальной деятельности или средства индивидуализации без сохранения за лицензиаром права выдачи лицензий другим лицам.

⁴ Ст. 1225 части IV Гражданского кодекса РФ.

Нематериальный актив — неденежный актив, который проявляется своими экономическими свойствами, не имеет материальной сущности, и ценность которого определяется правами или преимуществами, получаемыми его правообладателем⁵. Это актив, который удовлетворяет следующим условиям:

- 1) отсутствие материально-вещественной формы (физической сущности или финансового воплощения);
- 2) способность проявлять себя своими экономическими свойствами;
- 3) предоставления прав и привилегий своему правообладателю (обладает действующим механизмом правовой охраны и защиты);
- 4) возможность генерировать доходы (выгоды) для своего правообладателя (обеспечивать поступление будущих экономических выгод).

Данное определение является экономическим определением понятия «нематериальный актив», которое применяется в профессиональной оценочной деятельности в соответствии с ФСО № 11 и отличается от укоренившегося его определения в бухгалтерском учете и отчетности.

Охранный документ — патент на изобретение (полезную модель, промышленный образец), свидетельство на товарный знак и знак обслуживания (наименование места происхождения товара), свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ (базы данных, топологии интегральной микросхемы), выданный в установленном порядке Роспатентом, а также патент на сорт растения (породу животных), выданный в установленном порядке Государственной комиссией по охране и испытанию селекционных достижений при Минсельхозе РФ.

Паушальный платеж⁶ (фиксированная сумма) — фиксированный платеж, уплачиваемый за исключительные права на ОИС, размер которого не зависит от объема продаж продукции, произведенной и/или реализуемой с использованием ОИС. Паушальный платеж может быть осуществлен единовременно или в рассрочку.

Результат интеллектуальной деятельности — выраженный в объективной форме продукт интеллектуальной деятельности (умственного — мыслительного, духовного, творческого труда) человека в области науки, техники, литературы, искусства и художественного конструирования (дизайна). В зависимости от характера он именуется произведением науки, литературы, искусства, изобретением или промышленным образцом и т. п. Каждому из этих результатов присущи особые условия

⁵ См. п. С1 МСО 210 «Нематериальные активы».

⁶ От немецкого слова *pauschal* — «в общем», «в целом».

охраноспособности и использования, а также реализации и защиты интеллектуальных прав их авторов и правообладателей.

Роялти — периодические платежи, выраженные в процентах от объема продаж продукции, произведенной и/или реализуемой с использованием ОИС.

*Рыночная стоимость*⁷ — наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки 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.

3. Предварительные замечания

3.1. В интересах стоимостной оценки охраняемыми законодательством Российской Федерации результатами интеллектуальной деятельности являются:

- произведения науки, литературы и искусства;
- программы для ЭВМ;
- базы данных;
- исполнения;
- фонограммы;
- сообщения в эфир или по кабелю радио- или телепередач;
- изобретения;
- полезные модели;

⁷ ст. 3 ФЗ № 135-ФЗ от 29.07.1998 и п. 6 ФСО № 2.

- промышленные образцы;
- селекционные достижения (сорта растений, породы животных);
- топологии интегральных микросхем;
- секреты производства (ноу-хау).

В интересах стоимостной оценки охраняемыми законодательством Российской Федерации средствами индивидуализации являются:

- фирменные наименования;
- товарные знаки, знаки обслуживания (включая общеизвестные товарные знаки, коллективные знаки);
- наименования мест происхождения товаров;
- коммерческие обозначения.

3.2. В интересах стоимостной оценки охраняемыми в соответствии с международными договорами Российской Федерации результатами интеллектуальной деятельности и средствами индивидуализации как НМА действующего предприятия (бизнеса) наряду с перечисленными в п. 3.1 и 3.2 объектами могут быть рассмотрены:

- научные открытия;
- акты защиты против недобросовестной конкуренции;
- доменные имена;
- электронная торговля (аппаратно-программные средства и системы электронной торговли).

3.3. В интересах стоимостной оценки НМА действующего предприятия (бизнеса) могут быть рассмотрены также бизнесобразующие технологии, как:

- единые технологии;
- незавершенные научные исследования и разработки;
- конструкторская и/или технологическая документация (документированные результаты технической подготовки производства);
- лицензии (на добычу полезных ископаемых, вырубку леса, ловлю рыбы, использование радиочастот и др.).

3.4. Оценщикам рекомендуется обратить внимание на различие между «стоимостью исключительного права на ОИС» и «стоимостью отдельно идентифицируемого НМА», «бухгалтерской стоимостью НМА» и «стоимостью передачи исключительного (имущественного) права на ОИС по лицензионному договору (или по договору отчуждения)». Если эти отличия возникают, они должны быть раскрыты в отчете об оценке.

3.5. Для большинства НМА и ОИС отсутствуют организованные рынки, в которых происходит купля-продажа ОИС. Характер таких объектов и обстоятельства сделки по передаче исключительного права на такие объекты (или предоставления прав использования ими по лицензионным договорам) не являются типично рыночными. Следовательно, стороны сделки (правообладатели и приобретатели-лицензиаты) не могут быть признаны типичными участниками рынка. Для таких объектов использование понятия «рыночная стоимость» без дополнительных разъяснений не всегда является корректным. Например, исключительное (имущественное) право на ОИС для конкретного лица (приобретателя или потенциального лицензиата) может иметь инвестиционный характер и называться «инвестиционная стоимость», и это же право может иметь «справедливую стоимость» при совершении сторонами конкретных сделок по слиянию предприятий, когда оно признается НМА и отражает синергию в сделке. Это же право может иметь «рыночную стоимость» при совершении сделок на открытом рынке. Поэтому оценщику рекомендуется четко отражать в отчете об оценке основополагающую базу оценки НМА (ОИС), в частности, с помощью использования следующих формулировок: «рыночная стоимость исключительного права на ОИС в рамках инвестиционного проекта», «рыночная стоимость в допущении вклада оцениваемого НМА в стоимость предприятия, частью активов которого он является», «справедливая рыночная стоимость НМА при объединении предприятий» и др. Таким образом, если определение рыночной стоимости не является целью оценки НМА и при оценке нужно отразить лишь стоимость НМА, принадлежащего конкретному правообладателю, то необходимо учитывать все специфические характеристики, присущие такой оценке или данному правообладателю НМА. Ниже перечислены случаи, в которых рекомендуется учитывать подобные специфические особенности оценки:

- при анализе потенциально возможного ослабления и обесценивания НМА в соответствии с требованиями МСФО;
- при обосновании инвестиционных решений;
- при переоценке НМА;
- при обосновании решений, связанных с ликвидацией бизнеса (когда могут потребоваться дополнительные расчеты по сопутствующим рискам, движениям денежных средств и т. п.).

3.6. При проведении оценки НМА и ИС допустимо использование нескольких подходов, так как для каждого подхода существуют свои наиболее рациональные методы оценки, использование которых в каждом конкретном случае будет наиболее предпочтительным для получения достоверной оценки. При оценке рыночной стоимости НМА (ИС) оценщику рекомендуется применять наиболее подходящие для каждого конкретного

НМА и случая оценки подходы и методы, наиболее близкие тем методам и подходам, которые могли бы быть применены сторонами при осуществлении гипотетической сделки. При выборе подходов и методов оценки НМА (ИС) наиболее важными факторами являются природа правовой охраны, технические, функциональные, экономические и иные свойства и характеристики конкретного НМА, особенности рынка оцениваемого НМА и продукции, произведенной на его основе, поведенческая мотивация лицензиара и лицензиата, участвующих в сделке и т. д.

3.7. Несмотря на то что в некоторых случаях оценка ИС или других НМА может быть проведена автономно, иногда это нецелесообразно или практически затруднено. Оценку НМА и ИС следует проводить в комплексе с оценкой других материальных и/или нематериальных активов (в составе сложного объекта, единой технологии). Оценщику рекомендуется четко зафиксировать в своем отчете об оценке, был ли НМА (объект ИС) оценен автономно или вместе с другими активами. Если последнее имело место, оценщику следует объяснить, почему необходимо рассматривать оцениваемый НМА с другим активом (активами) и предоставить ясное и подробное описание актива(активов), в комплексе с которым оценивался данный НМА (ОИС).

3.8. К характерным особенностям НМА можно отнести исключительность имущественных прав и иные специфические особенности, не ограничивающие этот перечень, но имеющие непосредственное отношение к определенным НМА. Исключительное (имущественное) право охраняется законом (с учетом подчиненности по юрисдикции) и предоставляется на основании охранных документов (патентов, свидетельств) или по факту создания (для объектов авторского права). Условия предоставления или отчуждения исключительного (имущественного) права другому лицу могут быть изложены в соглашении или соответствующем договоре. Однако существуют НМА, у которых подтверждение фактического наличия исключительного права отсутствует, но которые, тем не менее, могут быть переданы другому лицу, например потребительская лояльность, коммерческие секреты и т. п. Несмотря на то что подобные НМА не имеют «основы» для фьючерских или опционных контрактов (т. е. того, что будет поставлено или предоставлено в случае их выполнения), юридические или физические лица могут являться обладателями подобных НМА и получать от их использования определенные экономические выгоды.

3.9. Идентификация и определение характеристик НМА — важные составляющие оценки. Идентифицируемый НМА — это актив, который:

- может быть выделен из группы активов, передан (по лицензионному договору) или отчужден (по договору отчуждения) либо обменян как отдельный актив или же в составе группы соответствующих активов, отделен от бизнеса;

– является результатом гражданско-правовых и/или договорных отношений, обеспечивающих права, приносящие доход их владельцу (как юридическому, так и физическому лицу).

3.10. Любой НМА, ассоциирующийся с бизнесом или группой активов бизнеса и *не подпадающий*, с точки зрения общей терминологии, *под определение идентифицируемого НМА*, признается гудвиллом.

3.11. Нематериальные активы возникают из:

- интеллектуальной собственности;
- благоприятных контрактных прав;
- благоприятных неконтрактных взаимоотношений;
- деловой репутации (неотделимых, неидентифицируемых НМА — гудвилла).

3.12. Независимо от используемого метода оценки особую важность и значимость приобретает анализ чувствительности конъюнктуры, т. е. изучение воздействия изменения объема продаж в совершенных рыночных сделках на уровень риска и окупаемость инвестиций по оцениваемым НМА (ИС) для проведения перепроверок полученных результатов с использованием иных методов оценки, отличных от первоначально выбранных оценщиком.

3.13. Из-за широкого диапазона целей и назначения оценки НМА данные методические рекомендации не могут отразить все ситуации при их оценке. Они не включают детальную инструкцию относительно того, как должен оцениваться тот или иной НМА. По этим же соображениям не рассматривается детальное обсуждение преимуществ и недостатков различных методов оценки. На базе данных методических рекомендаций могут быть разработаны рекомендации и/или инструкции методологического характера, более подробно описывающие процедуры оценки НМА отдельных видов с применением доступных для оценщика подходов и методов.

3.14. Оценка НМА требует специальных знаний в области правовой охраны, использования и защиты ИС и других результатов интеллектуально-творческой и инновационной деятельности, надлежащей профессиональной подготовки, навыков и опыта⁸. Оценщику рекомендуется набраться достаточного опыта и получить квалификацию для проведения оценки НМА (не менее двух лет практического опыта и выполнения не менее 20 оценок ИС и НМА), при необходимости привлекать более опытного в этой сфере оценщика, а также уметь доказать, что его отчет об оценке НМА (ИС) не вводит пользователей в заблуждение относительно стоимости оцениваемого НМА (ИС).

⁸ См., например, п. 2.6 VPGA 6 «Оценка нематериальных активов» Профессиональных стандартов оценки RICS.

4. Нормативные ссылки

4.1. Настоящие методические рекомендации разработаны в соответствии с нормами и требованиями, установленными в следующих документах:

- Гражданский кодекс Российской Федерации, часть I от 30.11.1994 № 51-ФЗ (принята ГД ФС РФ 21.10.1994, действующая редакция от 13.07.2015);
- Гражданский кодекс Российской Федерации, часть IV от 18.12.2006 № 230-ФЗ (принята ГД ФС РФ 24.11.2006, действующая редакция от 13.07.2015);
- Федеральный закон № 135-ФЗ от 29.07.1998 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в редакции федеральных законов от 21.12.2001 № 178-ФЗ, от 21.03.2002 № 31-ФЗ, от 14.11.2002 № 143-ФЗ, от 10.01.2003 № 15-ФЗ, от 27.02.2003 № 29-ФЗ, от 22.08.2004 № 122-ФЗ, от 05.01.2006 № 7-ФЗ, от 27.07.2006 № 157-ФЗ, от 05.02.2007 № 13-ФЗ, от 13.07.2007 № 129-ФЗ, от 24.07.2007 № 220-ФЗ, от 30.06.2008 № 108-ФЗ, от 07.05.2009 № 91-ФЗ, от 17.07.2009 № 145-ФЗ, от 27.12.2009 № 343-ФЗ, от 27.12.2009 № 374-ФЗ, от 22.07.2010 № 67-ФЗ, от 28.12.2010 № 431-ФЗ, от 01.07.2011 № 169-ФЗ, от 11.07.2011 № 200-ФЗ, от 21.11.2011 № 327-ФЗ, от 30.11.2011 № 346-ФЗ, от 03.12.2011 № 383-ФЗ, от 07.06.2013 № 113-ФЗ, от 02.07.2013 № 185-ФЗ, от 23.07.2013 № 249-ФЗ, от 12.03.2014 № 33-ФЗ, от 04.06.2014 № 143-ФЗ, от 21.07.2014 № 225-ФЗ, от 31.12.2014 № 499-ФЗ, от 08.03.2015 № 48-ФЗ, от 08.06.2015 № 145-ФЗ, от 13.07.2015 № 216-ФЗ, с изменениями, внесенными Федеральным законом от 18.07.2009 № 181-ФЗ, от 28.07.2012 № 144-ФЗ);
- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297);
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 298);
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299);
- Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)» (утвержден приказом Минэкономразвития России от 04.07.2011 № 328);
- Федеральный стандарт оценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков (ФСО № 6)» (утвержден приказом Минэкономразвития России от 07.11.2011 № 628);
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» (утвержден приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 326);

– Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)» (утвержден приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 327);

– Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)» (утвержден приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 328);

– Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)» (утвержден приказом Минэкономразвития России от 22.06.2015 № 385);

– Положение о патентных и иных пошлинах за совершение юридически значимых действий, связанных с патентом на изобретение, полезную модель, промышленный образец, с государственной регистрацией товарного знака и знака обслуживания, с государственной регистрацией и предоставлением исключительного права на наименование места происхождения товара, а также с государственной регистрацией перехода исключительных прав к другим лицам и договоров о распоряжении этими правами (утверждено постановлением Правительства РФ от 10.12.2008 № 941, с изменениями, внесенными постановлением Правительства РФ от 15.09.2011 № 781 и постановлением Правительства РФ от 14.11.2013 № 1023);

– Размеры государственной пошлины за совершение уполномоченным федеральным органом исполнительной власти действий по государственной регистрации программы для электронных вычислительных машин, базы данных и топологии интегральной микросхемы (статья 333.30 главы 25.3 Налогового кодекса РФ в ред. Федерального закона от 27.12.2009 № 374-ФЗ);

– Положение по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2007), утверждено приказом Минфина РФ от 27.12.2007 № 153н.

– Положение по бухгалтерскому учету «Учет расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы» ПБУ 17/02 (утверждено приказом Минфина РФ от 19.11.2002 № 115н);

– Международные стандарты оценки МСО 2011. МСО 210 «Нематериальные активы»;

– Европейские стандарты оценки ЕСО 2012;

– Европейские стандарты оценки 2003. Пятое издание. Руководство 8 «Оценка неосязаемых (нематериальных) активов».

– Стандарты оценки RICS. 6-е издание. 2011;

– Профессиональные стандарты оценки RICS. Январь 2014. VPGA 6 «Оценка нематериальных активов».

– Методические рекомендации по определению рыночной стоимости интеллектуальной собственности (утверждены Министерством имущественных отношений РФ 26.11.2002 № СК-4/21297).

5. Взаимосвязь со стандартами бухгалтерской, налоговой и финансовой отчетности

5.1. Критерии, которым должен удовлетворять НМА для его признания в бухгалтерском учете, могут отличаться от критериев признания НМА в профессиональной стоимостной оценке и изложенных в данных методических рекомендациях. Если оценка проводится для целей бухгалтерского учета, то оценщику рекомендуется руководствоваться критериями признания и порядком определения учетной суммы, установленными в соответствующих нормативных документах (стандартах или положениях) бухгалтерского учета НМА. В частности, в Положении по бухгалтерскому учету № 14/2007 «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2007) рассматриваются условия принятия объекта в бухгалтерский учет в качестве НМА, порядок оценки (а также последующей переоценки) НМА, амортизации, списания НМА, особенностей учета операций, связанных с предоставлением (получением) права использования НМА, а также раскрытия информации о НМА в бухгалтерской отчетности. Большинство затрат по созданию НМА должны указываться в бухгалтерском отчете о прибылях и убытках на тот момент, в который они понесены. В бухгалтерском учете это означает, что такие затраты не капитализируются. Если НМА приобретены на стороне, то они становятся балансовым активом и рассматриваются так же, как и все прочие внеоборотные активы.

5.2. Критерии, которым должен удовлетворять НМА для его признания в налоговом учете, могут отличаться от изложенных в данных методических рекомендациях критериев. Если оценка проводится в целях контроля за правильностью уплаты налогов в случаях возникновения спора об исчислении налогооблагаемой базы, то оценщику рекомендуется руководствоваться критериями признания и порядком определения учетной суммы, установленными в соответствующих нормативных документах налогового учета НМА. В частности, согласно п. 3 ст. 257 Налогового кодекса РФ, приобретенные или созданные налогоплательщиком РИД и иные ОИС (исключительные права на них), используемые в производстве продукции (выполнении работ, оказании услуг) или для управленческих нужд организации в течение длительного периода времени (продолжительностью свыше 12 месяцев), признаются НМА. Право пользования по лицензионному договору не отно-

сится к НМА согласно гл. 25 Налогового кодекса РФ. Если в результате произведенных расходов на НИОКР организация получает исключительные права на РИД, указанные в п. 3 ст. 257 Налогового кодекса РФ, данные права признаются НМА, которые подлежат амортизации согласно п. 2 ст. 258 Налогового кодекса РФ. Нематериальные активы относятся к амортизируемому имуществу независимо от их первоначальной стоимости, кроме исключительных прав на программы для ЭВМ. Расходы на НМА, величина которых составляет меньше 20 000 руб., включаются в налоговую базу единовременно.

5.3. Критерии, которым должен удовлетворять НМА для его признания в финансовой отчетности, могут отличаться от изложенных в данных методических рекомендациях критериев. Если оценка проводится для целей финансовой отчетности, то оценщик должен руководствоваться критериями признания и порядком определения учетной суммы, установленными в соответствующих нормативных документах (стандартах или положениях) финансовой отчетности НМА. В частности, в МСФО 38 рассматриваются критерии, которым должен удовлетворять НМА для его признания в качестве такового, устанавливается порядок определения учетной суммы для НМА и излагаются требования в отношении раскрытия информации по НМА.

6. Требования к заданию на проведение оценки НМА и ИС

6.1. Основные требования к заданию на оценку приведены в п.21 ФСО № 1.

6.2. В соответствии с п.8 ФСО № 11 задание на оценку объекта оценки должно содержать следующую дополнительную к указанной в п. 21 ФСО № 1 информацию:

- о режиме предоставленной правовой охраны интеллектуальной собственности, включая объем, сроки, территории правовой охраны, наличие ограничений (обременений) в отношении исключительных прав на интеллектуальную собственность;
- об объеме прав на интеллектуальную собственность, подлежащих оценке;
- о совокупности объектов (или единой технологии, или сопутствующих активах), в состав которой входит объект оценки.

В задании на оценку могут быть указаны иные сведения, позволяющие однозначно идентифицировать и раскрыть характеристики объекта оценки и провести оценку его стоимости.

В задании на оценку могут быть указаны иные расчетные величины, в том числе:

- расчетная величина лицензионного вознаграждения (далее - роялти);
- убытки;

- расчетная величина авторского вознаграждения.

6.3. Таким образом, при проведении оценки стоимости ИС и НМА дополнительно к требованиям ФСО в задании на оценку НМА рекомендуется указывать следующие сведения об объекте оценки:

- идентификацию оцениваемого НМА (объекта ИС, право на который подлежит оценке);
- о режиме предоставленной правовой охраны оцениваемому НМА (ИС), включая объем, сроки, территории правовой охраны;
- идентификацию объема оцениваемых прав на НМА (ИС);
- правообладателя оцениваемого НМА (ИС);
- потенциального лицензиата (или гипотетического приобретателя права на ОИС);
- цель и назначения оценки;
- условия обеспечения действенности правовой охраны оцениваемого НМА (ИС);
- условия использования оцениваемого НМА, в том числе пределы использования в бизнесе, по времени, по территории;
- условия осуществления платежей (форма (периодические отчисления или фиксированная сумма), периодичность) за использование НМА (ИС);
- о сложном объекте (единой технологии), в состав которого входит оцениваемый НМА (ИС) (т.е. сопутствующие (вспомогательные) НМА, которые используются для создания денежных потоков в сочетании с НМА, являющимся предметом оценки);
- о товарах (работ, услуг), производимых (и/или реализуемых) с использованием оцениваемого НМА (ИС);
- предыдущих затратах, текущих доходах и будущих прогнозах, связанных с оцениваемым НМА (ИС);
- предыдущих и действующих лицензионных и иных сделках с оцениваемым НМА (ИС), если таковые имеются;
- о приобретениях или слияниях бизнеса с идентичными или аналогичными НМА;
- о научных исследованиях и научно-технических разработках, связанных с оцениваемым НМА;
- о сопоставимых лицензиях на идентичные или аналогичные НМА.

7. Требования к сбору и представлению исходных данных

7.1. После получения задания на оценку осуществляется сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки, которая является существенной для определения стоимости НМА и ИС с использованием подходов и методов, применяемых при осуществлении профессиональной оценочной деятельности. В состав факторов, которые следует рассматривать в процессе сбора и анализа данных, входят:

- исключительные права, привилегии или иные правоустанавливающие условия, связанные с НМА;
- остаточный юридический срок действия правовой охраны (исключительного права) на НМА⁹;
- способность НМА приносить экономические выгоды и источники этих выгод (эффектов);
- история создания и характер НМА;
- технические и экономические перспективы, которые могут затронуть оцениваемый НМА;
- состояние и перспективы отрасли, где созданы и/или используются НМА;
- предыдущие сделки с исключительными правами на оцениваемый НМА;
- анализ рынка, к которому относится оцениваемый НМА, а также рынка продукции, которая производится с использованием оцениваемого НМА;
- прогнозные показатели производства и реализации продукции (товаров, работ, услуг) с использованием НМА;
- другие ОИС и НМА, вовлеченные в хозяйственный оборот и участвующие в составе единой технологии («сопутствующие активы») в производстве и при реализации лицензионной продукции;
- любая другая информация, имеющая непосредственное отношение к оцениваемому НМА.

7.2. Любая оценка базируется на финансовой информации, касающейся ожидаемых будущих доходов от использования оцениваемого НМА. Такая информация может содержать сведения:

- об ожидаемой выручке от реализации продукции, произведенной с использованием оцениваемого НМА;

⁹ См. п. С17 МСО 210 «Нематериальные активы».

- об ожидаемой прибыли (до и после уплаты налогов) от реализации продукции, произведенной с использованием оцениваемого НМА;
- о параметре эффекта (источника или эффектора) оцениваемого НМА;
- о перечне других НМА, входящих в состав единой технологии («сопутствующие НМА»).

7.3. В процессе проведения оценки НМА (ИС) оценщику рекомендуется выполнить следующие действия.

7.3.1. Провести правовой анализ объекта оценки как существующий в объективной форме НМА (или ОИС) и действительности правовой охраны (исключительного права) на него. Следует проанализировать документы, удостоверяющие права, привилегии или другие условия правообладания объектом оценки (патенты, свидетельства, договор об отчуждении исключительного права, лицензионный договор о предоставлении прав использования (исключительная лицензия), иные правоудостоверяющие документы). Следует также проверить действительность этих документов на дату оценки (возможно досрочное прекращение действия правовой охраны ОИС). В случаях приобретения прав на НМА (ИС) на основе лицензионного договора (контракта, соглашения) необходимо проанализировать требования или условия, содержащиеся в этом договоре (могут быть ограничения по объему передаваемых прав, территории использования, времени, запретам передачи полученных прав третьим лицам и др.).

7.3.2. Проанализировать и определить экономически полезный срок службы оцениваемого НМА (ИС). Этот срок должен быть в пределах остаточного срока действия правовой охраны (исключительного права) на НМА (ИС). Следует также рассмотреть возможность продления (возобновления) срока действия правовой охраны (исключительного права) на объект оценки. Правовые границы НМА могут оказаться недостаточными для целей оценки (и для защиты интеллектуальных прав правообладателей) НМА.

7.3.3. Провести научно-технический анализ оцениваемого НМА (ИС) как объекта, обеспечивающего более высокий технический уровень по сравнению с показателями достигнутого (до даты возникновения правовой охраны) уровня (выявление технического эффектора). Техническое совершенство продукции (работ, услуг) представляет собой совокупность ее наиболее существенных свойств, определяющих ее качество (пригодность для удовлетворения определенных потребностей в соответствии с назначением продукции). Анализ технического уровня основан на сопоставлении совокупности значений показателей технического совершенства продукции (работ, услуг), произведенной с использованием оцениваемого НМА и базовых образцов (до использования НМА). Зачастую именно такая относительная характеристика технического совершенства продукции явля-

ется техническим результатом инновационной разработки (предметом правовой охраны) как ОИС.

7.3.4. Провести экономический анализ оцениваемого НМА (ИС), который заключается в исследовании экономических свойств объекта оценки путем проведения эффекторного анализа. Должны быть выявлены источники эффекта использования НМА в бизнесе и проведено их количественное измерение, выстроена «система показателей стоимостной цепочки».

7.4. Следует отметить, что НМА (ИС) сами по себе не всегда обладают стоимостью. Их стоимость зависит от продолжения деятельности правообладателя НМА в качестве действующего предприятия (бизнеса).

7.5. Для определения стоимости объекта оценки в соответствии с требованиями п.10 ФСО № 11 оценщик исследует рынок в тех его сегментах, к которым относятся создание и использование оцениваемого объекта. Анализ рынка объекта оценки выполняется в следующей последовательности:

а) анализ влияния макроэкономических факторов, в том числе тенденций, наметившихся на рынке, в период, предшествующий дате оценки;

б) определение и анализ сегмента рынка, к которому принадлежит оцениваемый объект:

- анализ создания и предоставления правовой охраны аналогичным объектам интеллектуальной собственности;
- анализ текущего состояния, перспектив и тенденций развития отрасли, к которой относится объект оценки;
- анализ сделок (лицензионных договоров и договоров об отчуждении исключительного права) с объектом оценки либо объектом-аналогом (при наличии);
- анализ сделок, связанных с объединением бизнеса, имеющего идентичные или аналогичные нематериальные активы (при наличии);

в) анализ основных факторов, влияющих на спрос, предложение и цены сопоставимых с объектом оценки объектов. В числе основных факторов, подлежащих анализу, могут быть рассмотрены:

- тенденция изменения количества объектов, сопоставимых с объектом оценки;
- тенденция изменения лицензионных договоров;
- ставки роялти;
- тенденция импорта и экспорта технологий, аналогичных объекту оценки;

– иные факторы, влияющие на конкуренцию и ценообразование на рынке технологий или объектов авторского и (или) смежного права, или средств индивидуализации и других объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов;

г) основные выводы относительно рынка создания и использования объекта оценки, а также рынка продукции (товаров, работ, услуг), производимой и реализуемой с использованием объекта оценки, необходимые для оценки объекта, например, динамика рынка создания и использования объекта оценки и другие выводы.

Объем исследований определяется оценщиком самостоятельно.

8. Проведение оценки с применением доходного подхода

8.1. Доходный подход к оценке стоимости ИС и НМА основан на принципе ожидания доходов от их использования.

8.2. Доходный подход предусматривает дисконтирование денежных потоков (будущих экономических выгод), генерируемых объектом оценки, или капитализацию годового чистого дохода (выгоды, эффект) от объекта оценки, включая доходы от возможного возмездного предоставления другим лицам доступа к экономическим выгодам от использования объекта оценки¹⁰.

8.3. При применении доходного подхода оценщик учитывает следующие положения:

а) оценщик определяет будущие денежные потоки, формируемые из экономической выгоды, генерируемой объектом оценки. В общем случае выгода может образовываться из экономий на издержках, освобождения от роялти, преимуществ в прибыли, реальных лицензионных платежей, платежей по роялти, избыточного дохода или других выгод;

б) период, в течение которого объект оценки способен приносить экономические выгоды, как правило, ограничивается сроком действия правовой охраны или сроком действия лицензионного договора. Продолжительность срока полезного использования объекта оценки может быть сокращена исходя из экономической нецелесообразности дальнейшего его использования;

8.4. Основная сложность применения доходного подхода в оценке ИС и НМА заключается в свойственных таким объектам проблемах, таких как:

- прогнозирование экономических выгод, генерируемых оцениваемым НМА;
- оценка рисков использования НМА при производстве товаров и услуг;

¹⁰ См. п.12 ФСО № 11.

– отделение вклада оцениваемого НМА от вклада других активов¹¹ (в том числе идентифицируемых НМА и других составляющих интеллектуального капитала), используемых для генерирования потока дисконтируемых (выгод) от НМА.

8.5. Доходный подход предусматривает определение стоимости НМА (ОИС) путем расчета приведенной к дате оценки стоимости ожидаемых доходов (выгод, эффектов) от использования НМА в бизнесе. Доходы, генерируемые оцениваемым НМА, могут быть получены в результате снижения издержек, эксплуатационных затрат, дополнительной прибыли, избыточных доходов и т. п., которые фактически или гипотетически могут быть получены правообладателем оцениваемого НМА.

8.6. Большинство методов доходного подхода, применяемые при оценке НМА и ИС, подразумевают прогнозирования денежных потоков, генерируемых оцениваемым НМА. При прогнозировании денежных потоков применяют различные финансовые показатели использования НМА (ИС), например, выручку, доходы, текущую прибыль, условно-чистую прибыль (валовую прибыль минус торговые издержки) от реализации продукции, произведенной или реализуемой с использованием оцениваемого НМА (ИС). Формирование и оценка этих финансовых показателей важны для получения заслуживающих доверия результатов оценки.

8.7. Прогнозные финансовые показатели использования НМА формируются с учетом:

- доходов, ожидаемых от использования НМА или группы НМА;
- ожидаемых рыночных прогнозов спроса на оцениваемый НМА и на продукцию, производимую с его использованием;
- первоначально достигнутой удельной валовой прибыли и любых изменений от достигнутых показателей с учетом рыночных ожиданий;
- налога на прибыль от использования НМА или группы НМА;
- оборотного капитала и расходов на приобретение или реновацию основного капитала для предприятия, использующего НМА;
- темпов роста в постпрогнозный период с учетом предполагаемого срока полезного использования НМА по конкретной отрасли промышленности, в которой используется

¹¹ Независимо от того, представляет ли собой лицензионная продукция оборудование, новое лекарство или медицинскую аппаратуру и т. д., и т. п., прогнозируемый экономический доход от ее продажи является результатом функционирования многих работающих во взаимодействии материальных (земельный участок, здания и сооружения, машины и оборудование), финансовых (денежные средства, финансовые вложения, запасы, готовая продукция, дебиторская задолженность и т. д.) и нематериальных активов (программное обеспечение, технологии, дистрибьюторские системы, сформированный квалифицированный персонал и т. д.).

НМА, включая рыночные ожидания и некоторые другие экономические показатели для получения заслуживающих доверия результатов оценки.

8.8. Прогнозный период оценивают в соответствии с ожидаемым оставшимся сроком полезного использования НМА, являющегося объектом оценки. Так как НМА практически всегда имеет ограниченный жизненный цикл¹², ожидаемые (прогнозные) денежные потоки можно рассчитывать для определенного (ограниченного) временного периода. Во многих случаях экономически целесообразный срок производства лицензионной продукции может быть меньше, чем оставшийся срок действия исключительного права на НМА, с использованием которого осуществляются производство и реализация этой продукции. В этом случае прогнозный период для оцениваемого НМА выбирают исходя из экономически целесообразного срока производства лицензионной продукции, хотя исключительное право на этот НМА все еще остается действующим. Когда лицензионный продукт постоянно модифицируется, трудно установить экономически целесообразный срок (срок полезного использования НМА в производстве и реализации лицензионной продукции). В этом случае можно предполагать, что срок полезного использования НМА закончится, когда оцениваемый НМА больше не будет вносить свой вклад в формирование денежного потока компании, которая занимается производством и реализацией лицензионной продукции.

8.9. Для определения целесообразности и уместности использования прогнозных финансовых показателей использования НМА, полученных из различных источников, требуется их сопоставление. Подобный анализ данных представляет собой процесс проверки согласованности и непротиворечивости допущений (предположений в расчетах), сделанных на основе прогнозной финансовой информации. Для получения более точной и достоверной информации при проведении оценки с целью определения рыночной стоимости НМА необходимо сравнивать уже имеющиеся данные с данными, полученными в результате анализа рынка.

8.10. Прогнозные финансовые показатели использования НМА, применяемые для определения рыночной стоимости НМА, темпов роста, доходности, налоговых ставок, текущих активов (рабочего капитала), капиталовложений и т. п., а также для проведения соответствующих корректировок, должны сравниваться с имеющимися данными, полученными в результате исследования и анализа рынка.

8.11. На количественные значения финансовых показателей использования НМА могут влиять экономические аспекты. Такие показатели, как уровень инфляции, валютный

¹² Исключение составляет общеизвестный товарный знак, исключительное право на который действует бессрочно.

курс, процентные ставки, могут совершенно по-разному затрагивать экономические свойства НМА, которые используются в различных экономических условиях. При проведении расчетов необходимо учитывать все факторы, влияющие не только на рынок, но и на соответствующую отрасль промышленности, в которой используется оцениваемый НМА. В том случае, когда денежные потоки прогнозируются исходя из предположения о неограниченности жизненного цикла оцениваемого НМА, особое внимание нужно уделять показателям темпов роста. Следует учитывать, что такие показатели не должны превышать среднесрочный прогноз по соответствующим товарам (продукции), промышленным отраслям, в целом по стране, за исключением случаев, когда обоснован и является реальным более высокий темп роста.

8.12. Если в оценке стоимости НМА используется прогнозная финансовая информация, необходимо провести анализ чувствительности, позволяющий отследить возможные изменения стоимости НМА, выявленные в результате проведенной оценки. Должны быть проанализированы все финансовые показатели, оказывающие наиболее сильное влияние на итоговую стоимость НМА. т. е. те показатели, к которым оцененная стоимость НМА наиболее чувствительна, для того, чтобы убедиться, что сделанные допущения и предположения устойчивы к ошибкам и надежны.

8.13. Доходный подход предусматривает дисконтирование денежных потоков на основании известных методик¹³ или капитализации годового чистого эффекта от НМА, что чаще характерно для случаев устойчиво развивающегося бизнеса, использующего интеллектуальные активы в течение длительного периода времени.

8.14. Существует прямая взаимосвязь между прогнозными финансовыми показателями использования НМА и применяемой в каждом конкретном случае ставкой дисконтирования. В рамках «традиционного» использования доходного подхода прогнозный денежный поток отражает будущие поступления, которые подлежат дисконтированию по ставке, учитывающей риски, связанные с оцениваемым НМА.

8.15. Согласно п.13 ФСО № 11 ставка дисконтирования рассчитывается одним из следующих методов:

- на основе анализа рыночных показателей, отражающих доходность аналогичных объекту оценки объектов;
- на основе средневзвешенной стоимости капитала организации (бизнеса), использующей объект оценки;

¹³ См., например, СНМД РОО 04 080-2015 Методические рекомендации применения методов дисконтирования денежных потоков (методические рекомендации РОО)

– кумулятивным способом, основанным на определении безрисковой ставки использования денежных средств, ожидаемого уровня инфляции и размера премиальной надбавки за риски, связанные с инвестицией в объект оценки.

8.16. Ставка дисконтирования отражает стоимость оцениваемого НМА с учетом времени получения доходов (выгод) от его использования и связанных с ним рисков. Ставки дисконтирования могут иметь широкий диапазон в зависимости от бизнеса (бизнесов), в которых используется оцениваемый НМА.

8.17. Для определения ставки дисконтирования можно применять следующие методы:

- кумулятивный метод, основанный на определении по данным рынка размера премиальной надбавки, отражающей различные риски;
- метод анализа рыночных показателей, отражающих стоимость капитала компаний-участников рынка, использующих такой же, как и оцениваемый, или аналогичный НМА.

8.18. Ставки дисконтирования для НМА всегда разные для различных видов бизнеса. Существуют случаи, когда оцениваемый НМА представляет собой наиболее важный, значимый актив, и при определении средневзвешенной стоимости капитала (WACC) бизнеса (компании) подразумевается использование вполне определенной (соответствующей) ставки дисконтирования. На практике оценщику рекомендуется определять такую ставку дисконтирования для НМА, которая отражает средневзвешенную стоимость капитала компании, использующей оцениваемый НМА как неотъемлемую часть основного бизнеса.

8.19. С технической точки зрения использование WACC применительно ко всем активам (материальным, финансовым и нематериальным) действующего предприятия (бизнеса) — не вполне правильное решение, поскольку каждый актив имеет различные характеристики риска. Однако это упрощающее допущение может обеспечить приближение к технически более корректному анализу, т. е. к аналогичному результату, когда для каждого класса активов используются индивидуализированные ставки доходности¹⁴.

¹⁴ Ставка доходности предприятия для НМА будет приблизительно правильной, поскольку на менее рискованные активы, как правило, относится больший объем совокупного дохода предприятия, в результате чего применительно к НМА приходится относительно меньшая доля дохода. Таким образом, меньший объем дохода, отнесенный к НМА, в целом компенсирует относительно более низкую ставку дисконтирования, установленную для НМА, что формирует такие заключения о стоимости, которые могут приближаться к результатам технически более правильного анализа с использованием индивидуализированных ставок доходности для каждого класса активов. Если ставки доходности для различных классов активов существенно различаются (например, 9 % для оборотного капитала, 24 % для основных средств, 40 % для запатентованных РИД), то, вероятно, лучше использовать индивидуальные ставки доходности для каждого класса активов.

8.20. При применении в расчетах кумулятивного метода расчета ставки дисконтирования отправной точкой является определение средневзвешенной стоимости капитала, типичной для участников данного рыночного сегмента. На практике достаточно трудно получить информацию о рыночной средневзвешенной стоимости капитала компаний, использующих аналогичные НМА, так как в большинстве случаев в бизнесе используется гораздо больше интеллектуальных активов, и не всегда можно выделить НМА, аналогичный оцениваемому. Однако можно использовать рыночные ставки дисконтирования для перепроверки результатов расчетов, выполненных на базе кумулятивного метода.

8.21. При определении (по рассчитанной ставке дисконтирования) фактора текущей стоимости применительно к соответствующим периодам времени необходимо, чтобы в основных расчетных предположениях рассматривалось распределение денежных потоков по времени. Если делается предположение, что денежные потоки распределяются в течение года равномерно, то следует использовать усредненный показатель.

8.22. Когда в течение различных периодов времени использования НМА наблюдается неизменный рост денежных потоков, они могут быть приведены к единому показателю с помощью соответствующего коэффициента (мультипликатора) капитализации.

8.23. Коэффициенты капитализации могут использоваться при прогнозировании денежных потоков или в следующих случаях:

- при применении оценочных коэффициентов, таких как мультипликаторы «цена/прибыль» для определенного рыночного сегмента (хотя подобная информация редко доступна);

- при корректировке ставки дисконтирования с целью отражения оставшегося срока полезного использования оцениваемого НМА и любого будущего роста. В этом случае ставку капитализации рассчитывают по методу Инвуда.

8.24. Ставка капитализации может использоваться при применении оценочных коэффициентов, таких как мультипликаторы «цена/прибыль», или при корректировке ставки дисконтирования с целью отражения любого будущего роста денежного потока от использования объекта оценки в постпрогнозном периоде.

8.25. В дополнение к капитализации дохода от использования нематериального актива необходимо учитывать любые доступные для правообладателя объекта оценки налоговые выгоды и преимущества, включая эффекты от амортизации оцениваемого нематериального актива, соответствующие нормам действующего законодательства, и ввести в денежные потоки соответствующие корректировки. Это означает, что в дополнение к капитализации дохода от использования НМА необходимо будет учитывать выигрыш в

налоге при амортизации оцениваемого НМА¹⁵. Это означает, что прибыль, генерируемая оцениваемым НМА, содержит не только доход от его непосредственного использования в производстве и при реализации лицензионной продукции, но и экономию в налоге на прибыль, который оплачивает бизнес, использующий оцениваемый НМА.

8.26. Эффект от амортизации оцениваемого НМА рассчитывается, если это допускается действующим налоговым законодательством или положением по бухгалтерскому учету НМА¹⁶ и если такое амортизационное списание доступно для бизнеса, использующего оцениваемый НМА. Соответственно, производится корректировка генерируемых НМА денежных потоков на сумму амортизации оцениваемого НМА.

8.27. К основным методам оценки НМА в рамках доходного подхода относятся:

- методы, основанные на реальном эффекте, генерируемом оцениваемым НМА;
- методы, основанные на условном выделении эффекта, генерируемого оцениваемым НМА.

8.28. К методам, основанным на реальном эффекте от использования НМА, относятся:

- метод реальных лицензионных платежей;
- метод выигрыша в себестоимости;
- метод преимущества в прибыли (или метод дополнительной прибыли);
- метод избыточных доходов.

8.29. К методам, основанным на условном выделении эффекта от использования НМА, относятся:

- метод освобождения от роялти (метод экономии в роялти);
- метод выделения доли лицензиара в прибыли лицензиата.

8.30. *Метод реальных лицензионных платежей.* При предоставлении права использования НМА (ОИС) по лицензионному договору правообладатель НМА (ОИС) будет получать доходы, как правило, в форме текущих платежей — роялти (в практике торговли лицензиями на использование ОИС редко встречаются ситуации предоставления лицензий в форме паушального платежа, т. е. фиксированной суммы). Исходя из условий лицензионного договора, можно установить сроки, порядок, периодичность поступления платежей и их размер в текущих ценах. Стоимость НМА рассчитывают указанным методом, когда правообладатель сам не использует НМА в собственном производстве, а передает это право другим лицам на условиях простой (неисключительной) или исключительной лицензии. Исключительная лицензия предоставляет лицензиату без конкуренции владеть монополией на производство и реализацию продукции на основе приобретенной лицензии. За такую монополию лицензиат и выплачивает вознаграждение

¹⁵ См. п. С35 МСО 210 «Нематериальные активы».

¹⁶ См. ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов».

лицензиару (правообладателю ОИС) платежи в форме роялти. В отдельных случаях правообладатель может конкурировать с лицензиатом. Такая ситуация имеет место, когда правообладатель, используя свой НМА, самостоятельно производит продукцию, а также предоставляет простую неисключительную лицензию на использование НМА своим партнерам для удовлетворения возросшей потребности рынка в товарах, производимых на основе этого НМА. Капитализируемый в дальнейшем денежный поток от предоставления лицензий на использование НМА представляет собой реально поступающие лицензиару (правообладателю ОИС) платежи за исключением расходов, связанных с обеспечением действительности правовой охраны и выполнением обязательств, принятых лицензиаром согласно заключенному и вступившему в силу договору о предоставлении прав на использование НМА. Поскольку лицензионные поступления для правообладателя НМА (лицензиара) являются доходами, он оплачивает также налог на прибыль.

8.31. *Метод выигрыша в себестоимости.* В отдельных случаях использование НМА позволяет сэкономить на затратах. Выигрыш в себестоимости может быть создан благодаря экономии рабочей силы, материалов, энергоресурсов, времени на изготовление или сборку продукции. Применение этого метода подразумевает нахождение величины выигрыша в себестоимости и его капитализации за период времени, как правило, не превышающий оставшийся период полезного срока службы оцениваемого НМА.

8.32. *Метод преимущества в прибыли (или метод дополнительной прибыли).* Этот метод является полезным в том случае, когда существует возможность с достаточной степенью точности определить преимущество в прибыли, созданное оцениваемым НМА. Под преимуществом в прибыли понимается обусловленная оцениваемым НМА дополнительная чистая прибыль, которую получает предприятие, реализующее соответствующую продукцию, по сравнению с предприятиями, производящими аналогичную продукцию (выполняющими аналогичную работу, оказывающими подобный вид услуг), но не обладающими таким НМА. При отсутствии подобной информации по аналогичным предприятиям такое сравнение можно проводить в рамках одного предприятия путем сопоставления показателей производства продукции до и после использования оцениваемого НМА. Преимущество может базироваться как на ретроспективных, так и на ожидаемых показателях прибыли в период оставшегося полезного срока использования НМА.

8.33. *Метод избыточных доходов.* Данный метод позволяет определить стоимость НМА как текущую стоимость денежных потоков применительно к оцениваемому НМА после исключения (выделения) доли денежных потоков, создаваемых другими (материальными, финансовыми) активами. Данный метод включает прогнозирование денежных потоков, ожидаемых от группы активов или от бизнеса, который, наряду с материальными

и финансовыми активами, использует также и оцениваемый НМА. Из таких прогнозных денежных потоков выделяют доходы, генерируемые материальными, финансовыми активами и отдельно идентифицированными НМА. Обычно с помощью данного метода оценивают НМА, которые создают прибыль в комплексе с другими активами (такие группы активов, как единая технология, лицензия на осуществление вида деятельности, клиентские отношения, проекты НИОКР и т. п.). Поскольку в данном случае оцениваются денежные потоки в контексте всего бизнеса, метод избыточных доходов применяют в основном в тех случаях, когда денежный поток, создаваемый оцениваемой группой НМА, ниже, чем денежный поток от всего бизнеса в целом.

8.34. *Метод освобождения от роялти (метод экономии в роялти)*. Данный метод позволяет определить стоимость оцениваемого НМА с учетом гипотетических ставок роялти в предположении, что оцениваемый НМА не принадлежит данному предприятию, а предоставлен ему третьей стороной на лицензионной основе. Поэтому это предприятие вынуждено производить периодические платежи в пользу гипотетического лицензиара за право использовать оцениваемый НМА на протяжении всего срока его полезного использования. Там, где это уместно и правомерно, следует учитывать существующие налоговые обременения или льготы, позволяющие скорректировать роялти. Обычно размер роялти зависит от выручки, которая может быть получена от реализации продукции, произведенной с использованием оцениваемого НМА, и чаще всего представляет собой процент от выручки. В других случаях базой для исчисления роялти могут быть себестоимость, прибыль и другие финансовые показатели производства и реализации лицензионной продукции.

8.35. Ключевым показателем данного метода является ставка роялти, которую лицензиат на основании соглашения сторон по договору выплачивает лицензиару за использование НМА на протяжении всего срока его полезного использования.

8.36. Расчет ставок роялти осуществляется на базе сопоставимой информации о рыночных сделках с аналогичными или идентичными НМА, которые являются предметом лицензионных договоров (соглашений).

8.37. Любая полученная информация о ставках роялти должна корректироваться с целью отражения различий между сопоставимыми ставками роялти по лицензионным договорам и роялти для оцениваемого НМА. Сопоставляемыми показателями для определения стоимости оцениваемого НМА по методу освобождения от роялти являются:

– специфические особенности (характеристики) лицензиата и лицензиара, которые могут влиять на величину ставки роялти, например структурная взаимосвязь компаний (являются ли они родственными или нет);

- объем передаваемых исключительных прав и привилегий;
- условия распределения расходов (например, расходы на рекламу, маркетинг);
- дата получения и период действия лицензии;
- срок действия лицензии;
- дифференцируемые характеристики, например состояние рынка, территория действия правовой охраны (предоставленных прав использования оцениваемого НМА), функциональность НМА, характер рыночных сделок и т. д.

8.38. При выполнении расчетов, связанных с денежными потоками в виде роялти, должны учитываться расходы, связанные с обеспечением действительности правовой охраны (исключительного (имущественного) права), а также принятых лицензиаром обязательств по лицензионному договору. Таким же образом в денежных потоках должны учитываться расходы по уплате налога на прибыль.

8.39. Выбор соответствующей ставки роялти проводится на основании проверок. Одна из таких проверок предусматривает проведение сравнения уровня суммарной прибыли, например, валовой или условно-чистой прибыли, и суммы (от прибыли), которая будет приходиться на долю лицензиата и лицензиара, если при определении размера лицензионного вознаграждения использовалась выбранная ставка роялти. Впоследствии можно дополнительно проанализировать и распределение (дробление) прибыли.

8.40. Если наблюдается сильный разброс данных и отличие значений ставки роялти от аналогичных рыночных показателей, используемых для сравнения, это может быть обусловлено:

- влиянием специфических факторов (например, степень готовности оцениваемого НМА для извлечения коммерческой выгоды очень высокая и, соответственно, предполагается, что его использование будет приносить лицензиару более высокий доход);
- необходимостью пересмотра выбранной для сравнения ставки роялти;
- используемой базой оценки (анализируемая ставка роялти может отличаться от «стандартных» ставок роялти, характерных для типичных участников рынка).

8.41. *Метод выделения доли лицензиара в прибыли лицензиата.* Согласно этому методу, задача определения стоимости НМА сводится к определению размера ожидаемой прибыли лицензиата от использования НМА и установлению доли прибыли, подлежащей выплате лицензиару (правообладателю оцениваемого НМА) в качестве вознаграждения. Такой расчет осуществляется за весь срок действия лицензионного договора или за период, пока оцениваемый НМА предоставляет монополию своему пользователю и генерирует доходы в процессе его использования в производстве и при реализации продукции и услуг. Доля прибыли, подлежащая выплате лицензиару, зависит от новизны, величины

достигнутого эффекта (экономического, технического, технологического и т. п.), сложности решенной технической задачи, других характеристик и факторов оцениваемого НМА.

8.41.1. Конкретный размер доли лицензиара зависит от аргументации сторон (лицензиара и лицензиата). Если лицензиар обладает исключительными правами на НМА, то для обеспечения успеха лицензионной продукции лицензиат должен разработать усовершенствования для улучшения продукции, принять на себя предпринимательский риск и, соответственно, он вправе рассчитывать на существенно бóльшую долю прибыли. Доля лицензиара в прибыли лицензиата будет зависеть от объема капитала, инвестируемого лицензиатом, и от риска достижения прогнозируемого денежного потока от реализации лицензионной продукции. Если инвестиции лицензиата были небольшими и риск неудачи невелик, то для лицензиара это будет аргументом в пользу установления значительного размера своей доли в прибыли. Соответственно, если инвестиции лицензиата были значительными и риск неудачи также значителен, то для лицензиата это будет служить аргументом в пользу установления относительно низкого размера доли лицензиара в прибыли.

8.41.2. Во многих случаях лицензиат обеспечивает одну треть объема инвестиций, необходимых для создания НМА и доведения его до состояния, в котором он пригоден к использованию в запланированных целях. Тем не менее, он может получить две трети прибыли при ее разделе. Соотношения такого рода наблюдаются при лицензировании запатентованных технологий и объектов техники, а также средств индивидуализации. Согласно общему эмпирическому правилу, лицензиар получает от 25,00 до 33,33 % прибыли. Это объясняется тем, что лицензиат находится в ситуации, в которой он несет значительный риск, в то время как положение лицензиара является более надежным (сходно с положением держателя облигации, где устанавливается фиксированная ставка дохода).

8.41.3. Частным случаем данного метода является «Правило 25 %», согласно которому, если лицензиат в качестве вознаграждения лицензиару выплачивает 25 % своей прибыли, которую он получает от использования оцениваемого НМА, то это считается справедливым.

8.42. Сегодня очень редко встречаются случаи, когда в производстве и при реализации продукции (работ, услуг) используется единственный НМА. Современным предприятиям свойственно использование единой технологии¹⁷, которая включает в том или ином сочетании охраняемые РИД и иные результаты, не подлежащие правовой охране, которые в целом обеспечивают нормальное функционирование предприятия (бизнесобразующая технология). Входящие в состав единой технологии охраняемые РИД наряду с материальными и финансовыми активами выступают в роли сопутствующих активов. Участие со-

¹⁷ См. главу 77 Гражданского кодекса РФ.

путствующих активов, отличных от оцениваемого НМА, в создании денежных потоков, называется экономической рентой. Такие активы, поддерживая оцениваемый НМА, увеличивают генерируемые денежные потоки. Соответственно, для того чтобы получить справедливую норму прибыли на капитал, инвестированный в сопутствующий актив, необходимо определить стоимость сопутствующего актива.

8.43. Стоимость бизнесобразующих нематериальных активов, которые создают прибыль в комплексе с другими активами бизнеса (например, сложный объект, единая технология, лицензия на осуществление вида деятельности, проекты научно-исследовательских работ, опытно-конструкторских и технологических работ, лицензии на пользование недрами и другие аналогичные нематериальные активы) согласно ФСО № 11 может оцениваться в составе всего бизнеса на основе избыточной прибыли. Для этого вначале формируется денежный поток от всего бизнеса; устанавливаются экономические ренты (выгоды), приходящиеся на сопутствующие (материальные, финансовые, отдельно идентифицированные нематериальные) активы бизнеса, не входящие в объект оценки; из денежного потока от всего бизнеса вычитаются те доли денежных потоков, которые относятся к сопутствующим активам. Результат представляет собой избыточную прибыль, приписываемую оцениваемому нематериальному активу. Стоимость нематериального актива определяется как приведенная стоимость остаточного денежного потока (избыточной прибыли). Денежный поток, создаваемый оцениваемым нематериальным активом, не может превышать денежного потока от всего бизнеса (использующего эти нематериальные активы) в целом.

9. Проведение оценки с применением затратного подхода

9.1. Затратный подход заключается в расчете величины полных затрат на воссоздание оцениваемого НМА в текущих ценах с учетом всех видов устареваний и прибыли, закладываемой в калькуляцию в качестве поощрительного средства за создание НМА, всех возмещаемых налогов и обязательных платежей.

9.2. Согласно п.15 ФСО № 11 при применении затратного подхода оценщик учитывает следующие положения:

а) затратный подход к оценке объекта оценки целесообразно применять:

- при оценке стоимости объектов оценки, созданных самими правообладателями;
- при недостаточности данных, необходимых для применения сравнительного и доходного подходов;

б) стоимость объекта оценки определяется затратным подходом, когда существует возможность его воссоздания путем определения затрат на его воспроизводство или замещение;

в) входные переменные, которые учитываются при применении затратного подхода к оценке нематериальных активов, включают:

– затраты на разработку или приобретение идентичного объекта или объекта с аналогичными полезными свойствами;

– любые корректировки затрат на разработку или приобретение, необходимые для отражения специфических характеристик объекта оценки, в том числе его функционального и экономического устареваний;

– экономическая выгода разработчика объекта оценки;

г) затраты на разработку объекта оценки могут включать расходы по оплате труда и иные виды вознаграждения, оплату материалов, накладных расходов, а также юридические издержки по правовой охране, налоги, предпринимательскую прибыль в период разработки объекта оценки;

д) в случае использования исторических (первоначальных) затрат на создание объекта оценки необходимо будет привести их к текущей дате с помощью наиболее подходящего индекса;

е) при определении затрат на воспроизводство объекта оценки оценщик определяет стоимость воссоздания новой точной копии объекта оценки. Затраты в этом случае определяются исходя из действующих на дату оценки цен на услуги с использованием знаний, опыта и навыков авторов-разработчиков (при наличии) объекта оценки;

ж) при определении затрат на создание объекта, имеющего аналогичные полезные свойства, оценщик определяет стоимость создания объекта оценки той же полезности, являющегося аналогом объекта оценки по функциональному назначению и вариантам использования. В этом случае затраты должны быть определены на основе действующих на дату оценки цен на сырье, товары, услуги, энергоносители и стоимости рабочей силы в том регионе и (или) в той отрасли экономики, в которых создаются объекты, аналогичные объекту оценки.

9.3. В большинстве случаев данный подход применяется при оценке стоимости НМА и ИС, которые создаются самими правообладателями, в связи с чем оцениваются на основе приведенных затрат. К таким затратам относятся:

– расходы на выполнение научно-исследовательских работ по созданию охраноспособного РИД, включая расходы на опытно-конструкторские и проектно-

технологические работы по доведению его до состояния, в котором он (т. е. РИД) пригоден к использованию в запланированных целях;

– патентные пошлины за подачу заявки и получение правовой охраны на созданный РИД;

– расходы на изготовление на базе запатентованного РИД опытных, полупромышленных, промышленных образцов продукции;

– расходы на проведение испытаний изготовленных образцов;

– расходы на техническую подготовку производства для выпуска лицензионной продукции;

– расходы на сертификацию и получение иных разрешительных документов для организации производства продукции на основе использования охраняемого РИД и др.

9.4. Методы затратного подхода обычно используют для целей бухгалтерского учета (постановка на баланс) прав предприятия на РИД и СИ в качестве НМА, для определения минимальной цены лицензии на передачу прав использования НМА, ниже которой сделка становится невыгодной для правообладателя.

9.5. Затратный подход может оказаться единственным методом оценки рыночной стоимости уникальных объектов техники и технологий, которые чаще всего используются не в коммерческих целях, а преимущественно для обеспечения безопасности, решения экологических, социальных, научных, образовательных и иных задач некоммерческого характера.

9.6. Следует также иметь в виду, что если доля НМА в прибыли предприятия не превышает затраты на его создание, то преимущества, обусловленные использованием данного НМА, отсутствуют. НМА должен обеспечить определенную выгоду, тогда он будет иметь рыночную стоимость. Поэтому методы затратного подхода применимы не ко всем ситуациям, их рекомендуется использовать в тех случаях, когда исчерпаны возможности других методов оценки.

9.7. К основным методам оценки НМА в рамках затратного подхода относятся:

– метод начальных (исторических) затрат;

– метод стоимости затрат на воспроизводство;

– метод стоимости затрат на замещение.

9.6.1. Метод начальных (исторических) затрат создания НМА (ИС). Данный метод базируется на определении стоимости оцениваемого НМА (ИС) на основе сохранившихся в бухгалтерии сведений о затратах на создание (или приобретение) данного актива. Сумма проиндексированных средств, вложенных в разное время в его создание, покажет стои-

мость оцениваемого НМА. Рыночную стоимость воссоздания ОИС по данному методу определяют следующим образом:

- выявляют все фактические затраты (а также даты их осуществления), связанные с созданием и введением в действие оцениваемого НМА (ИС), включая расходы по приведению его в состояние, в котором он пригоден к использованию в запланированных целях. Данные о фактических затратах извлекают из документов бухгалтерского учета и финансовой отчетности предприятия за период, на протяжении которого выполнялась работа по созданию НМА (ИС) и доведению его до состояния готовности к использованию в производственно-хозяйственной деятельности и/или в коммерческом обороте;
- выполняют корректировку выявленных фактических затрат на величину индекса цен на дату оценки. Прошлые затраты пересчитывают в их текущую стоимость с помощью индексов цен, публикуемых Росстатом по различным отраслям и группам товаров;
- определяют в денежном выражении величину функционального устаревания НМА, а также оставшийся срок действия правовой охраны (исключительного права) для НМА с целью установления величины его экономического устаревания;
- вычисляют разницу между скорректированной величиной затрат и величиной функционального и экономического видов устареваний ценности НМА;
- прибавляют к полученному результату разумную предпринимательскую прибыль, невозмещаемые налоги и обязательные платежи в соответствии с действующим законодательством.

9.6.2. НМА в силу отсутствия физической субстанции (нематериальный характер) не подвергается физическому износу. Снижение стоимости НМА с течением времени на практике объясняется воздействием только двух факторов:

- Функционального устаревания;
- экономического устаревания.

9.6.3. Под функциональным устареванием НМА понимают нарастающее со временем его использования несоответствие его потребительских свойств (охраняемых технических или дизайнерских решений) современным требованиям рынка. Функциональное устаревание связано с появлением на рынке более современных НМА (новых запатентованных технических или дизайнерских решений) по сравнению с объектом оценки (как правило, за период с момента предоставления правовой охраны оцениваемому НМА до даты оценки его стоимости).

9.6.4. Функциональное устаревание НМА (ОИС) всегда неустранимо, так как любое добавление, замена или модернизация отдельных (устаревших) элементов или характеристик приведет к появлению нового объекта (НМА или ОИС).

9.6.5. Количественное выражение функционального устаревания НМА можно установить путем дисконтирования или капитализации величины будущих денежных потоков от его использования, которые с наибольшей вероятностью будут недополучены в результате несоответствия функциональных, экономических, технических и других характеристик оцениваемого НМА современным требованиям и условиям рынка. Возможная величина недополученных денежных потоков может быть определена при прямом сопоставлении величины денежных потоков от использования оцениваемого НМА (ОИС) с величиной денежных потоков от использования его современного аналога или аналога, не подверженного отрицательному воздействию внешних факторов, влияющих на объект оценки. Функциональное устаревание НМА чаще всего определяют экспертным путем.

9.6.6. Экономическое устаревание вызывается изменением общей экономической ситуации в стране, регионе и отрасли, перестройкой инфраструктуры в месте расположения предприятия и другими факторами, подходящими под определение «внешние условия». Под экономическим устареванием подразумевается уменьшение полезности НМА в результате изменения внешних факторов, определяющих экономические характеристики объекта: изменения рыночных условий, локального изменения финансовых и законодательных условий и т. д.

9.6.7. В соответствии с сущностью понятий «износ» и «устаревание», экономическое устаревание для НМА (ОИС) возникает как потеря стоимости и может быть измерено только в результате сопоставления объекта оценки с его аналогом на этом же рынке, не испытывающем воздействия подобных экономических факторов. Соответственно, воздействия, влияющие на весь рынок (динамика ценовых колебаний, структура цен в различных сегментах, инфляция, общие нормативно-законодательные воздействия и т. д.), не являются источниками экономического устаревания.

9.6.8. Величина экономического устаревания определяется на основе оценки фактического срока, прошедшего с момента возникновения правовой охраны (исключительного права) на оцениваемый НМА до даты оценки, и номинального срока действия исключительного права на него, установленного действующим законодательством.

9.6.9. Таким образом, оставшийся срок полезного использования НМА (ОИС) может определяться как срок, в течение которого исключительное право на использование НМА (ОИС) может быть передано по договору, или как срок, в течение которого НМА (ОИС) может быть использован в собственном производстве (бизнесе) правообладателя на условиях монопольного владения объектом оценки.

9.6.10. Единое мнение и стандартные нормативы по значениям нормы предпринимательской прибыли создателя ОИС отсутствует. Согласно Методическим рекомендациям

Министерства имущественных отношений РФ¹⁸ по оценке рыночной стоимости интеллектуальной собственности, «прибыль инвестора может быть рассчитана исходя из ставок отдачи на капитал при его наиболее вероятном аналогичном по уровню риска инвестировании и периода времени, необходимого для создания оцениваемой интеллектуальной собственности». Таким образом, разумная величина нормы предпринимательской прибыли по созданию НМА и доведению его до состояния готовности может быть рассчитана на уровне активно обращающихся на рынке НМА, а при отсутствии последнего — по складывающемуся на дату оценки уровню рентабельности затрат на НИОКР предприятия-разработчика (на основе данных бухгалтерского баланса и финансовой отчетности) или отрасли, к которому относится правообладатель НМА.

9.6.11. Метод стоимости затрат на воспроизводство НМА (ИС). В основе данного метода лежит отождествление стоимости НМА с затратами на его воссоздание с учетом разумной величины прибыли. Такое воссоздание предполагает полное воспроизводство НМА, включая калькуляцию затрат на его создание. Этот метод является наиболее приемлемым способом расчета рыночной стоимости НМА, когда отсутствуют данные о фактических, т. е. документально подтвержденных затратах правообладателя НМА на его создание. Стоимость воспроизводства определяется как сумма затрат, необходимых для создания новой точной копии оцениваемого НМА. Эти затраты должны быть рассчитаны на основе действующих на дату оценки цен на идентичные сырье, материалы, энергоносители, стоимости рабочей силы авторов¹⁹ — создателей НМА.

9.6.12. Метод стоимости затрат на замещение НМА (ИС). Данный метод применяется, когда новую точную копию оцениваемого НМА невозможно воссоздать принципиально или практически. Такая ситуация может быть связана с отсутствием на дату оценки на рынке материалов, технологий, видов работ или услуг, которые могли быть использованы или применены при создании объекта оценки. Ситуация, когда авторскую разработку практически невозможно воспроизвести ввиду отсутствия возможности привлечения к воспроизводству самих авторов оцениваемого ОИС, также является основанием для применения данного метода. Для оценки используется известный оценщику аналог оцениваемого НМА с подобными потребительскими свойствами, но необязательно идентичный по внешнему виду и структуре. Согласно этому методу рыночная стоимость НМА определяется, исходя из минимальной цены, которую следует заплатить при создании (или покупке) НМА аналогичной полезности или аналогичной полезности или потребительской стоимости. Эта стоимость называется *рыночной стоимостью* оцениваемого НМА, так как

¹⁸Методические рекомендации по определению рыночной стоимости интеллектуальной собственности (утверждены Министерством имущественных отношений РФ 26.11.2002 № СК-4/21297).

¹⁹ Право на воспроизводство является одним из видов исключительного права (ст. 1270 Гражданского кодекса РФ) на РИД, в связи с чем нарушение исключительного права отсутствует только в том случае, когда РИД воспроизводится самим автором (правообладателем).

выбранный НМА-аналог является эквивалентным оцениваемому НМА по функциональным возможностям и вариантам использования.

9.8. Оценщики вправе применять и другие методы оценки в рамках каждого из выбранных подходов, основываясь на принципах обоснованности, однозначности, проверяемости и достаточности. В отчете об оценке должно быть приведено описание выбранного метода, позволяющее пользователю отчета понять логику процесса определения стоимости и соответствие выбранного оценщиком метода оценки объекта, определяемому виду стоимости и предполагаемому использованию результатов оценки.

9.9. С позиции профессиональной стоимостной оценки многие объекты ИС и НМА являются уникальными в своем роде. Уникальность ОИС и исключительность прав на него дают конкурентное преимущество; имущественное право на такой объект может иметь высокую стоимость, которая будет намного больше, чем затраты, понесенные на его разработку. В области высоких технологий, где рынок назначает высокие премии за лидерство и конкурентное преимущество, фактор времени часто играет критически важную роль. По этим причинам в большинстве случаев применение затратного подхода не всегда является оптимальным решением при выборе подходов к оценке рыночной стоимости ИС и НМА.

10. Проведение оценки с применением сравнительного подхода

10.1. При применении сравнительного подхода к оценке объектов оценки стоимость определяется оценщиком с использованием следующей информации (п.16 ФСО № 11):

- об условиях сделок, а также о предложениях на продажу и покупку объектов-аналогов на рынке по состоянию на дату оценки или по состоянию на дату, предшествующую дате оценки, если по состоянию на дату оценки такая информация доступна;
- о влиянии ценообразующих факторов объектов-аналогов на их рыночную стоимость.

Определение влияния ценообразующих факторов объектов-аналогов на их рыночную стоимость может проводиться с применением ценовых мультипликаторов - расчетных величин, отражающих соотношение между стоимостью объекта-аналога и его ценообразующим параметром при условии доказанной значимости последнего.

В ряде случаев цены предложений объектов-аналогов могут быть обоснованно скорректированы.

Для сравнения объекта оценки с другими объектами, с которыми были совершены сделки или которые представлены на рынке для их совершения, обычно используются следующие элементы сравнения:

- режим предоставленной правовой охраны, включая переданные права и сроки использования интеллектуальной собственности;
- условия финансирования сделок с нематериальными активами, включая соотношение собственных и заемных средств;
- изменение цен на нематериальные активы за период с даты совершения сделки с объектом-аналогом до даты проведения оценки;
- отрасль, в которой были или будут использованы нематериальные активы;
- территория, на которую распространяется действие предоставляемых (оцениваемых) прав;
- функциональные, технологические, экономические характеристики выбранных объектов-аналогов, аналогичные соответствующим характеристикам объекта оценки;
- спрос на продукцию, которая может производиться или реализовываться с использованием объекта оценки;
- срок использования объекта оценки, в течение которого объект оценки способен приносить экономические выгоды;
- другие характеристики нематериального актива, влияющие на стоимость.

10.2. В нынешних условиях рынка НМА и ИС маловероятно найти надежные данные, которые должным образом характеризуют условия и обстоятельства сделок с НМА, аналогичных оцениваемому НМА, хотя это и возможно. В связи с этим при проведении оценки стоимости НМА и ИС должен быть проведен соответствующий поиск сопоставимых продаж аналогичных НМА, результаты такого поиска и анализа должны быть отражены в отчете об оценке.

10.3. НМА относится к весьма сложным, специфическим и потому низколиквидным активам, многие из которых в случае ликвидации предприятия-правообладателя нельзя реализовать отдельно от него. Основная часть таких НМА никогда не продается и не покупается как по отдельности, так и в составе имущественного комплекса. Их оценка на основе стандартных приемов, таких как сравнение однотипных сделок или суммирование прошлых затрат, может привести к неверным результатам.

10.4. Неоднородность НМА является основной причиной, затрудняющей поиск доказательств по рыночным сделкам, совершенным с НМА, которые аналогичны оцениваемому НМА. Если в этой области и существуют какие-либо доказательные подтверждения, то в основном они касаются активов, схожих, но не идентичных с оцениваемым НМА.

10.5. Подход на основе сравнительного анализа продаж основан на принципе эффективно функционирующего рынка, на котором инвесторы покупают и продают аналогичные НМА, принимая независимые индивидуальные решения. При этом сравнивают данные сделок, аналогичных сделкам с оцениваемым НМА. Экономические преимущества и недостатки оцениваемого НМА по сравнению с выбранными аналогами учитывают посредством введения соответствующих поправок. Вводят поправки, учитывающие качественные различия между оцениваемым НМА и его аналогами, в том числе по уровню научно-технической значимости объекта оценки.

10.6. Крайне редко можно получить реальные подтверждения по базе оценки, в том числе о ценовой составляющей идентичного НМА, участвующего в сделке на дату оценки. Поэтому оценщику рекомендуется в своем отчете об оценке обязательно документально подтверждать используемую им информацию, предоставлять обоснование выбранных им подхода и метода оценки, отражать уместность их применения и надежность расчетов для получения заслуживающего доверия результата оценки.

10.7. При наличии достаточного объема данных об объекте оценки для получения достоверной стоимости оцениваемого НМА могут быть использованы дополнительные методы оценки. Например:

– если НМА в рамках доходного подхода оценивается с помощью метода освобождения от роялти (выбранного оценщиком в качестве базового для оценки конкретного НМА) или с использованием метода дополнительной прибыли, то применяемые мультипликаторы, например, мультипликатор доходности (соотношение между ценой продажи и стоимостью оцениваемого НМА), могут быть пересчитаны с учетом затрат на реинжиниринг и впоследствии сопоставлены с имеющимися данными по идентифицированным рыночным сделкам с аналогичными НМА (в случае их наличия);

– если НМА оценивается с использованием метода дополнительной прибыли (многопериодный вариант) или с использованием метода стоимости замещения, то применяемые ставки роялти могут занижаться, что происходит в случае применения метода освобождения от роялти; впоследствии такие ставки роялти могут быть проанализированы с точки их разумности.

10.8. При наличии достоверной и доступной информации о ценах аналогов объекта оценки и действительных условиях сделок с ними возможно проведение оценки сравнительным подходом. При этом можно использовать доступную информацию о ценах сделок, предложений и спроса.

10.9. К используемым в рамках сравнительного подхода методам оценки НМА и ИС относятся метод сделок и метод продаж, позволяющий рассчитать стоимость оцениваемо-

го НМА с использованием ценового мультипликатора (коэффициента оценки) на основании данных по рыночным сделкам (купля-продажа), совершенным с идентичными или схожими с оцениваемым НМА. В отдельных случаях бывает полезным выполнение оценки с применением регрессионных моделей.

10.10. *Метод сделок.* Многие ценные для бизнеса НМА время от времени продаются, покупаются и перепродаются на рынке, что дает возможность на основании рыночной информации и сравнения продаж оценить их рыночную стоимость. Метод сделок может оказаться полезным при наличии сопоставимых рыночных данных. Данный метод может служить тестом для значений стоимости франшизы и лицензий, рассчитанных другими методами.

10.9.1. Для метода сделок определяются:

- цена и/или ценовые мультипликаторы на идентичные или схожие с оцениваемым НМА активы;
- поправки к цене сопоставимого НМА (корректировка оценочных коэффициентов) для отражения различных характеристик, свойств оцениваемого НМА и НМА, участвующих в сделке.

10.9.2. Ценовой мультипликатор представляет собой величину, получаемую в результате деления стоимости участвующего в сделке НМА на специальный финансовый показатель, представляющий собой, например, первоначальный или будущий доход. При вычислении ценовых мультипликаторов не ограничиваются применением лишь одних финансовых показателей, в некоторых случаях в расчетах допустимо использование иных, отличных от финансовых показателей (цена за один класс товаров и услуг, цена за один запатентованный функциональный параметр лицензионной продукции, цена за один программный код и т. д.).

10.11. *Метод продаж.* Согласно этому методу предполагается, что НМА приобретается на рынке по цене, которая отражает его рыночную стоимость. Она может быть использована для расчета рыночной стоимости аналогичного объекта, при этом вносят поправки, обеспечивающие сопоставимость оцениваемого НМА и имеющихся на рынке аналогов.

10.10.1. При оценке рыночной стоимости НМА с использованием данного метода проводят следующие работы:

- собирают информацию о состоявшихся сделках с аналогичными НМА;
- определяют перечень показателей, по которым сопоставляют оцениваемый НМА с выбранными аналогами;

– корректируют фактические цены сделок с учетом значений показателей сравнения с оцениваемым НМА;

– определяют стоимость оцениваемого НМА на основе скорректированных фактических данных по сопоставимым сделкам.

10.12. В отдельных случаях является полезным выполнение оценки с применением регрессионных моделей. Согласно теории регрессионного анализа, если переменная Y зависит от нескольких факторов x_1, x_2, \dots, x_{k-1} , то регрессионная модель определяется уравнением множественной регрессии

$$Y = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \dots + \beta_{k-1} x_{k-1} + \varepsilon,$$

где $\beta_0, \beta_1, \dots, \beta_{k-1}$ — параметры регрессионной модели; ε — вектор случайных ошибок наблюдений.

Исходные данные для регрессионного анализа представляют собой результаты наблюдений зависимой переменной Y и факторов x_1, x_2, \dots, x_{k-1} .

Для нахождения оценок параметров $\beta_i, i = 1, 2, \dots, k-1$, по результатам наблюдений используется метод наименьших квадратов (МНК): в качестве оценок параметров принимают значения $\bar{\beta}_0, \bar{\beta}_1, \dots, \bar{\beta}_{k-1}$, минимизирующие сумму квадратов отклонений зависимой переменной $y_i, i = 1, 2, \dots, n$ от значений \bar{y}_i , вычисляемых по уравнению множественной регрессии

$$\bar{y}_i = \beta_0 + \beta_1 x_{1i} + \beta_2 x_{2i} + \dots + \beta_{k-1} x_{(k-1)i}.$$

Таким образом, оценки, вычисляемые по методу наименьших квадратов (МНК-оценки), определяются из условия минимума функции переменных.

Условием построения многопараметрической регрессионной модели является то, что число зависимых переменных должно быть на единицу больше числа факторов (свободных переменных).

10.13. Существуют практические сложности, препятствующие использованию методов сравнительного подхода к оценке НМА. Чаще всего это связано с частичным или полным отсутствием информации по рыночным сделкам (транзакциям), в которые вовлечены НМА, идентичные или схожие с оцениваемым НМА, по которым имеется достоверная ценовая информация. Даже при наличии достаточного количества информации по рыночным сделкам с НМА иногда трудно определить, какие именно поправки (корректировки) необходимо выполнить и как скорректировать ценовой мультипликатор для того, чтобы наиболее полно отразить все характеристики и свойства оцениваемого

НМА в сравнении с другими НМА, участвующими в рыночных сделках. На практике подобное поддается определению, скорее, на качественном уровне, чем на количественном, например:

- оцениваемый товарный знак можно рассматривать как товарный знак, занимающий доминирующее положение на рынке относительно других товарных знаков, вовлеченных в сделку;
- патент на лекарственный препарат можно оценивать в сравнении с известными рыночными аналогами с позиции эффективности действия запатентованного лекарственного препарата и отсутствия у данного препарата побочных эффектов.

10.14. Практические трудности могут ограничивать правомерность использования методов сравнительного подхода при проведении оценки стоимости НМА и ИС. Поэтому на практике этот подход используется в основном для перепроверки результатов, полученных с использованием иных подходов к оценке НМА и ИС.

11. Согласование результатов и определение итоговой величины

11.1. Для получения итоговой величины стоимости НМА (ИС) оценщик осуществляет согласование результатов расчета стоимости объекта оценки, полученных при использовании различных методов оценки и подходов к оценке в соответствии с п. 24 ФСО № 1. Если в рамках применения какого-либо подхода оценщик использовал более одного метода оценки, результаты применения методов оценки должны быть согласованы с целью определения стоимости объекта оценки, установленной в результате применения подхода.

11.2. Согласование результатов оценок, полученных в результате применения разных методов расчета и подходов к оценке, является заключительной процедурой процесса оценки НМА (ИС).

11.3. Результаты оценок, полученных при применении разных подходов и методов, могут существенно отличаться друг от друга. Это может быть обусловлено разными причинами:

- неполнотой и недостаточной точностью исходных данных, характеризующих свойства объекта оценки;
- погрешностями, связанными с неточностью описания основных характеристик рынка, к которому относятся оцениваемый НМА и продукция, произведенная с его использованием, включая данные об объектах-аналогах;
- недостаточным качеством используемых в процессе оценки НМА прогнозов;

- математическими погрешностями, допускаемыми используемыми расчетными методами в процессе выполнения анализов, прогнозов, вычислений;

- неполнотой и/или недостаточной точностью выполнения необходимых для оценки процедур (вследствие отсутствия необходимых данных и/или неполноты их выполнения оценщиком по иным причинам) и т. д.

11.4. Согласование результатов для определения итоговой величины стоимости НМА осуществляется в отношении только тех подходов и методов, которые обоснованно признаны уместными и реализуемыми (что требует уделять особое внимание выбору подходов и методов для определения стоимости оцениваемого НМА), т. е.:

- соответствующими логике рассуждений участников рынка в процессе принятия ими решений о приемлемых ценах купли-продажи аналогичных НМА (ИС);

- обеспеченными всеми данными (приемлемого качества), необходимыми для выполнения расчетов стоимости НМА.

11.5. Процесс согласования результатов, полученных при выполнении расчетов с применением различных подходов к оценке и методов оценки, должен начинаться с анализа и выявления причин различий результатов оценок. Часть таких причин обычно имеет устранимый характер; соответственно, обнаруженные ошибки могут и должны быть устранены. В большинстве случаев это приводит к сближению результатов. Отсутствие возможности устранения отдельных недостатков связано с невозможностью достаточно убедительно обосновать используемые при оценке прогнозы и/или сделанные допущения. В таких случаях следует проанализировать влияние изменения каждого из источников неопределенности на результат расчета стоимости НМА. Чувствительность результата оценки к изменениям таких факторов необходимо учитывать в процессе согласования результатов.

11.6. После выполнения всех разумных действий с целью устранения ошибок, имевших место в процессе первоначальных вычислений (оценок) с применением разных подходов к оценке (методов оценки), оценщику необходимо еще раз рассмотреть вопрос о применимости каждого из реализованных подходов (методов) оценки в сложившейся ситуации. Если результаты применения разных подходов (методов) после их анализа и корректировки все еще отличаются более чем на 50 %, следует рассмотреть целесообразность использования результата применения того или иного подхода (метода) для определения итоговой величины стоимости оцениваемого НМА.

11.7. Производя процедуру взвешивания результатов применения разных подходов и методов оценки, оценщик должен исходить из следующего принципа: веса, присваиваемые таким результатам, должны отражать представление оценщика о том, как участники

соответствующего рынка использовали бы такие результаты (и по каким причинам) при формировании своих представлений о приемлемой цене купли-продажи объекта оценки. Такие суждения и обоснования оценщика о вероятной логике типичных участников рынка должны быть описаны в отчете об оценке.

11.8. В большинстве случаев установление иерархии применяемых подходов к оценке²⁰ и методов оценки НМА и ИС, на основе которых выбирают один подход к оценке (наиболее уместный и доброкачественно реализуемый) равно как его тщательное применение, будет объективным и более правильным, чем получение итогового результата путем неубедительного согласования результатов, отличающихся друг от друга на несколько порядков.

11.9. Результатом согласования является итоговое суждение оценщика о рыночной стоимости НМА (ИС), размер которой должен быть выражен в рублях РФ и без учета НДС.

12. Анализ чувствительности

12.1. Анализ чувствительности полученного результата расчета стоимости НМА осуществляется с целью вынесения разумно согласованного суждения об итоговой стоимости НМА и возможной погрешности полученного результата. Проведение такого анализа полезно также для определения наиболее значимых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого НМА, и позволяет оценить влияние изменения значений данных факторов на результат оценки.

12.2. Оценщику рекомендуется провести анализ чувствительности (изменения итогового результата оценки при изменении на $\pm 10\%$ каждого отдельно взятого ключевого параметра) во всех случаях применения финансовых моделей для оценки стоимости НМА. В частности, при выполнении оценки стоимости НМА методом роялти должна быть изучена чувствительность к изменению следующих основных параметров:

- цен реализации продукции, производимой и реализуемой с использованием оцениваемого НМА;
- прогнозного периода (в пределах оставшегося срока действия исключительного права на оцениваемый НМА);
- расчетной ставка роялти;

²⁰ В МСО 2011 такой подход находит более предпочтительную поддержку при номинальном сохранении доктрины трех подходов к оценке.

– ставки дисконтирования.

12.3. Результат анализа чувствительности рекомендуется отразить в следующей форме (см. таблицу).

Ключевые параметры оценки		Изменение параметра, %			Заключение о чувствительности (высокая, средняя, низкая)
		-10	0	+10	
Цена реализации лицензионной продукции	Значение параметра				
	Результат				
Прогнозный период	Значение параметра				
	Результат				
Расчетная ставка роялти	Значение параметра				
	Результат				
Ставка дисконтирования	Значение параметра				
	Результат				
<p>Примечания. «Высокая чувствительность» —результат изменяется более чем на 10%.«Средняя чувствительность» —результат изменяется в пределах $\pm 10\%$.«Низкая чувствительность» —результат изменяется менее чем на 10 %.</p>					

12.4. По результатам анализа делают общее заключение об итоговой величине стоимости оцениваемого НМА и чувствительности полученного результата к изменениям ключевых параметров оценки (указывают возможные границы интервала, в котором может находиться стоимость).

13. Особенности оценки деловой репутации (гудвилла)

13.1. Гудвилл в контексте оценки — любая будущая экономическая выгода, генерируемая бизнесом или активами, которые неотделимы от данного бизнеса, или групп активов, входящих в его состав. Для бухгалтерского учета и налогообложения могут быть использованы и иные определения гудвилла²¹.

13.2. Гудвилл включает следующее(но не ограничивается этим):

– способность создавать в будущем новые идентифицируемые нематериальные активы (например, специальные технологии, способы выстраивания взаимоотношений с клиентами и т. д.);

– синергетический потенциал компании с учетом специфики ее деятельности, когда общий результат превосходит сумму отдельных эффектов (например, сокращение

²¹ Исходя из особенностей учета и отчетности по МСФО и национальным стандартам бухгалтерского учета НМА (положения по бухгалтерскому учету нематериальных активов)

эксплуатационных расходов, эффект масштаба, проявляющийся в снижении долговременных усредненных издержек производства на единицу продукции, динамические характеристики производства и т. д.);

- потенциальные возможности расширения компании (в том числе расширение рынков сбыта, и т. д.);

- организационный капитал (например, организацию и расширение дилерской сети и т. п.).

13.3. Стоимость деловой репутации (гудвилла) представляет собой разность между общей ценой покупки (исторические затраты на покупку) предприятия (бизнеса) и стоимостью всех идентифицированных материальных, нематериальных и финансовых (денежных) активов с учетом существующих и потенциально возможных договорных и долговых обязательств.

14. Оформление результатов оценки

14.1. Рекомендуется подготовить отчет об оценке стоимости НМА и ИС в соответствии с требованиями ФЗ № 135-ФЗ и ФСО № 3.

14.2. Независимо от усилий и дополнительных затрат, которые могут потребоваться при оценке НМА и ИС, оценщику рекомендуется провести оценку с использованием различных (и нескольких) подходов и методов. В этом случае использование альтернативных методов оценки позволяет перепроверять результаты, полученные с помощью первоначально выбранного базового метода, чтобы аргументировать адекватность полученного результата к действительной ценности оцениваемого НМА (ИС).

14.3. Раздел отчета об оценке НМА и ИС, посвященный описанию допущений и ограничительных условий, использованных при проведении оценки, наряду с типовыми формулировками, традиционно применяемыми в оценочной практике, должен содержать специальные допущения, которые вводятся при оценке НМА и ИС²². Рекомендуется, чтобы эти допущения были включены и в задание на оценку. Примерами таких допущений могут быть следующие: «На дату оценки для определения рыночной стоимости исключительного права было представлено изобретение, на которое патент еще не получен. Оценка выполнена исходя из допущения, что патент на объект оценки существует и имеется в наличии»; «Срок действия правовой охраны оцениваемого товарного знака и удостоверяющего исключительное право на этот товарный знак свидетельства истекает через 1,5 года. Устанавливая прогнозный период ожидаемых доходов от его использования сроком

²² См. п.4 МСО 210 «Нематериальные активы».

5 лет и более, следует исходить из того, что срок действия исключительного права на товарный знак и удостоверяющего этого права свидетельства будет продлен на следующие 10 лет». «Хотя исключительное право на программу для ЭВМ как объекта авторского права действует в течение всей жизни автора и еще 70 лет после его смерти, экономически целесообразный срок ее использования, в течение которого можно ожидать получение экономических выгод, устанавливается равным не более 10 лет. При оценке ожидаемых доходов и экономического устаревания оценщик исходил из этого экономически целесообразного срока жизни оцениваемой программы для ЭВМ» и т. п.

14.4. С целью получения результата оценки, заслуживающего доверия, в отчет об оценке рекомендуется включать разъяснения в части расхождений в результатах оценки, которые получены при проверке чувствительности выполненной оценки. Эти разъяснения, в первую очередь, должны касаться применения как наиболее, так и наименее надежных показателей и критериев, используемых в процессе оценки, на основании которых получен заслуживающий доверия результат оценки.

15. Заключительные положения

15.1. Все три подхода к оценке стоимости — затратный, доходный и сравнительный — являются полезными инструментами оценки стоимости НМА и ИС. Некоторые подходы позволяют получить более надежные и точные результаты оценки стоимости для определенных категорий НМА. Для того чтобы вывести окончательную оценку большинства НМА, результаты каждого подхода необходимо взвешивать с учетом особых характеристик оцениваемых НМА, а также характера, количества и качества доступной информации.

15.2. Для многих НМА не существует ликвидных рынков, на которых цены известны. Даже при совершении некоторых конкретных сделок (например, при продаже патентов в фармацевтической отрасли или брендов в отраслях народного потребления) рынок не является четким. Конкретные характеристики того, что было куплено, общая цена и другие условия остаются неизвестными.

15.3. Оценка НМА и ИС связана с определенными трудностями, такими как:

- отсутствие четких разграничений между НМА и компанией в целом;
- отсутствие четко определенных имущественных прав;
- высокий уровень риска и неопределенностей;
- отсутствие организованных рынков, на которых покупаются и продаются НМА.

15.4. Этими особенностями определяются стремления к модификации существующих оценочных методов, некоторые из которых описаны в настоящих методических рекомендациях. Все эти методы имеют свои достоинства и недостатки. Затратный подход, на первый взгляд, имеет преимущество в наглядности производимых затрат, но фактическая стоимость НМА редко привязана к историческим затратам на него. Методы оценки стоимости, основанные на сравнительном подходе, могут являться наилучшим выбором, когда имеется возможность наблюдать цены на организованных и ликвидных рынках. Однако эти методы редко обладают практичностью в силу того, что информация о сопоставимых сделках, чаще всего, недоступна. В методах, основывающихся на экономической природе НМА, рассматривается приведенная стоимость будущей серии неопределенных денежных потоков, но они в серьезной степени зависят от надежности субъективных и неопределенных ожиданий о будущих прогнозах доходов (эффектов) от НМА и продолжительности их получения. Широко пропагандируемый в последнее время метод оценки стоимости НМА (ИС) на основе опционов позволяет учесть стоимость гибкости (связанной с выбором менеджментом альтернативных путей действий), в связи с чем, в будущем может стать одним из перспективных методов оценки стоимости НМА (ИС).

15.5. Достойный ответ на такое разнообразие в выборе подходов к оценке и методов расчета стоимости НМА и ИС заключается в следующем: когда это возможно, необходимо рассматривать различные методы оценки стоимости как взаимодополняющие друг друга, а не как альтернативные. Этот многогранный подход требует сбора информации из множества различных источников (например, запросы у специалистов по технологиям и менеджеров по маркетингу). На практике качество и количество информации будет сказываться на выборе конкретного метода оценки НМА и ИС. В конечном счете отчет об оценке должен воплотить различные точки зрения и источники информации, или использовать одну и ту же информацию по-разному с тем, чтобы прийти к определению диапазона стоимости НМА (ИС).

15.6. Следующим этапом на пути к лучшей практике в оценках стоимости НМА и ИС является систематизация практических примеров, позволяющих проиллюстрировать применение различных методик оценки на практике. Оценщикам рекомендуется:

- составлять сценарии и пользоваться анализом чувствительности для проверки важности различных применяемых параметров и допущений, их согласованности и осуществимости и воздействия на результат оценки;
- следить за тем, чтобы стоимость НМА представлялась разумной в плане согласованности со стоимостью существующего бизнеса в целом;

– уделять особое внимание внешним источникам данных. Когда они доступны, можно проверить надежность информации, полученной внутри компании, и соотнести ее с оценками, полученными с использованием альтернативных методов;

– когда это возможно, следует консультироваться с внешними экспертами, их мнение может оказаться ключевым;

– учитывать, что поскольку допущения и оценочные методы существенно влияют на получаемый результат, окончательный отчет об оценке должен содержать обоснование выбранных методов и ключевых допущений.

15.7. Конечным результатом является отчет об оценке, который поможет его пользователям полностью понять сделанные выводы и окажется полезным источником проведения будущих оценок стоимости НМА и ИС на согласованной основе.

Дата вступления в силу

Настоящие методические рекомендации вступают в силу с момента их утверждения Методическим советом РОО.

Рекомендуемые литературные источники

1. *Леонтьев Б.Б., Мамаджанов Х.А.* Оценка нематериальных активов высокотехнологических предприятий. М.: ИНИЦ «Патент», 2012.
2. *Леонтьев Б.Б., Мамаджанов Х.А.* Основы оценки интеллектуальной собственности в России. М.: ИНИЦ «Патент», 2007.
3. *Леонтьев Б.Б., Мамаджанов Х.А.* Принципы и подходы к оценке интеллектуальной собственности и нематериальных активов. М.: РИНФО, 2003.
4. *Десмонд Г.М., Келли Р.Э.* Руководство по оценке бизнеса /пер. с англ. М.: РОО, 1996.
5. *Рейли Р., Швайс Р.* Оценка нематериальных активов /пер. с англ. М.: ИД «Квинто-Консалтинг», 2005.
6. *Хитчнер Дж.Р.* Оценка стоимости нематериальных активов / под научн. ред. В.М.Рутгайзера. М.: Маросейка, 2008.
7. *МардМ.Дж., Хитчнер Дж.Р., Хайден С.Д.* Справедливая стоимость в финансовой отчетности. Измерение справедливой стоимости и финансовая отчетность. Нематериальные активы. Гудвилл. Утраты стоимости / пер.с англ. под научн. ред. В.М. Рутгайзера. М.: Маросейка, 2009.
8. *Альфред Кинг.* Оценка справедливой стоимости для финансовой отчетности: Новые требования FASB. М.: Альпина Паблишерз, 2011.
9. *Хаббард Д.У.* Как измерить все, что угодно. Оценка стоимости нематериального в бизнесе / пер.с англ. Е.Пестеровой. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2009.
10. *Kocak, Selcuk.* Intangible assets in business valuation, with emphasis on real options approach. GRIN Verlag, 2007.
11. *Anson, Weston.* The Intangible Assets Handbook. Maximizing Value from Intangible Assets. American Bar Association, 2007.

ПРИМЕРЫ ПРОВЕДЕНИЯ РАСЧЕТОВ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Пример 1. Оценка рыночную стоимость воссоздания изобретения «Система автоматического управления полетом самолета» (патент РФ № 22XXXXXX, приоритет от 19.03.2009).

Задание на оценку

1	Объект оценки (идентификация оцениваемого НМА, т. е. ОИС, право на который подлежит оценке)	Изобретение «Система автоматического управления полетом самолета» (патент РФ № 22XXXXXX)
2	Формула изобретения (объем правовой охраны, предоставляемой патентом на изобретение)	1. Система автоматического управления полетом самолета, содержащая контур управления скоростью полета посредством автомата тяги, включающий в себя последовательно соединенные измеритель отклонения скорости полета от заданного значения, первый вход которого соединен с блоком формирования заданного значения скорости полета, а второй вход соединен с измерителем текущего значения скорости полета, контур формирования заданного значения продольной перегрузки и контур отработки заданного значения продольной перегрузки, а также контур управления углом наклона траектории полета, включающий в себя последовательно соединенные измеритель отклонения угла наклона траектории от заданного значения, первый вход которого соединен с блоком формирования заданного значения угла наклона траектории, а второй вход соединен с измерителем текущего значения угла наклона траектории, контур формирования заданного значения нормальной перегрузки, второй вход которого соединен с блоком формирования заданного значения угла наклона траектории, а третий вход соединен с измерителем текущего значения угла наклона траектории, и контур отработки заданного значения нормальной перегрузки, отличающаяся

	<p>тем, что в нее дополнительно введен блок коррекции угла наклона траектории, первый вход которого соединен с блоком формирования заданного значения скорости полета, второй вход соединен с выходом измерителя отклонения скорости полета от заданного значения, третий вход соединен с выходом контура отработки заданного значения продольной перегрузки, а выход подключен к третьему входу измерителя отклонения угла наклона траектории от заданного значения.</p> <p>2. Система по п. 1, отличающаяся тем, что блок коррекции угла наклона траектории содержит последовательно соединенные дифференцирующее устройство, первый сумматор, первый масштабный блок и второй сумматор, второй масштабный блок, блок логики и функциональный преобразователь, причем вход дифференцирующего устройства соединен с первым входом блока коррекции, со вторым входом которого соединены второй вход первого сумматора через второй масштабный блок и первый и второй входы блока логики непосредственно, с третьим входом блока коррекции соединены третий вход блока логики и второй вход второго сумматора, выход которого через функциональный преобразователь подключен к четвертому входу блока логики, выход блока логики является выходом блока коррекции.</p> <p>3. Система по п. 2, отличающаяся тем, что блок логики содержит последовательно соединенные множительное устройство, блок селекции, логический элемент И, реле и нелинейный элемент с зоной нечувствительности, связанный через концевые выключатели предельных положений ручки управления двигателями со вторым входом логического элемента И, выход которого подключен к управляющему входу реле, причем вход нелинейного элемента с зоной нечувствительности, первый</p>
--	---

		и второй входы множительного устройства подсоединены соответственно к первому, второму и третьему входу блока логики, четвертый вход которого через нормально разомкнутые контакты реле связан с выходом блока логики
3	Имущественные права на объект оценки (идентификация объема оцениваемых прав)	Исключительное право на объект оценки, являющееся имущественным правом
4	Правообладатель	ОАО МНПК «Авионика»
5	Потенциальный лицензиат (или гипотетический приобретатель права на ОИС)	Не установлен
6	Цель оценки	Определение рыночной стоимости исключительного права на объект оценки
7	Назначение оценки (предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения)	Определение первоначальной (фактической) стоимости исключительного права на объект оценки в качестве НМА
8	Вид стоимости	Рыночная стоимость
9	Дата оценки	01.01.2013
10	Срок проведения оценки	14.01.2013 – 28.02.2013
11	Условия использования оцениваемого НМА, в том числе пределы использования в бизнесе, по времени, по территории	Принятие на баланс объекта оценки в качестве НМА предприятия-патентообладателя
12	Условия обеспечения действенности правовой охраны оцениваемого НМА (ИС)	Действенность правовой охраны обеспечивается патентообладателем путем уплаты ежегодных патентных пошлин за поддержание патента в действии
13	Условия осуществления платежей (форма (периодические отчисления или фиксированная сумма), периодичность) за использование НМА (ИС)	Фиксированная сумма, выраженная в денежной форме
14	Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	<ol style="list-style-type: none"> 1. Оценка производится в предположении отсутствия каких-либо обременений оцениваемых прав. 2. Оценка производится в предположении предоставления заказчиком достаточной и достоверной информации по объекту оценки. 3. Прочие допущения и ограничения, возникающие в процессе оценки, будут приведены в отчете об оценке

Дополнительные сведения:

Приоритет изобретения: 19.03.2010.

Начало разработки: 10.01.2009.

Окончание разработки: 30.06.2011.

Доведение объекта оценки до состояния готовности: 30.12.2012.

Имеются следующие фактические данные о заработной плате авторов оцениваемого изобретения (табл. 1-1).

Таблица 1-1. Сведения о заработной плате исполнителей (авторов) и об их занятости в проекте, руб.

№ п/п	Ф.И.О.	2009	2010	2011	2012	Занятость в разработке, %	
						01.01.2009 – 31.12.2011	2012
1	Петров В.М.	120000	180000	90000	450000	14	20
2	Воробьев А.В.	110000	170000	75000	375000	12	10
3	Куликов В.Е.	90000	140000	60000	300000	100	20
4	Харьков В.П.	80000	100000	20000	0	100	0

Имеются также следующие фактические данные о статьях расходов на выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, в результате которых создан оцениваемый ОИС и доведен до состояния, в котором он пригоден к использованию в запланированных целях (табл. 1-2).

Таблица 1-2. Фактические данные о затратах на создание объекта оценки и доведения до состояния готовности, тыс.руб.

№ п/п	Наименование статей расходов	2009	2010	2011	2012
1	Амортизация объектов основных средств и нематериальных активов, используемых при выполнении указанных работ	105,9	77,3	85,0	108,2
2	Материально-производственные запасы, израсходованные в процессе выполнения НИОКР	234,6	187,2	205,9	262,1
3	Аренда спецоборудования для проведения испытаний	28,4	111,9	123,1	156,6
4	Затраты на содержание и эксплуатацию научно-исследовательского оборудования, установок и сооружений, других объектов основных средств и иного имущества	11,7	8,3	9,2	11,7

5	Налоги и сборы (в том числе патентные пошлины)	96,1	41,6	45,8	58,3
6	Оплата услуг сторонних организаций	55,6	36,4	40,0	50,9
7	Прочие затраты, непосредственно связанные с выполнением НИОКР по созданию ОИС	56,7	40,9	45,0	57,3
8	Рентабельность затрат на НИОКР, %	20,90	18,60	18,90	19,80

Расчеты

1. Наличие фактических данных о статьях расходов на выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, в результате которых создан оцениваемый ОИС и доведен до состояния, в котором он пригоден к использованию в запланированных целях позволяет применить метод начальных затрат Затратного подхода к оценке (см. п.9.6.1 настоящих методических рекомендаций).

2. Произведем расчет фактических затрат на заработную плату авторов с учетом занятости в разработке. Расчеты приведены в табл. 1-3.

Таблица 1-3. Расчет фактических затрат на заработную плату, руб.

№п/п	Ф.И.О.	Годы проведения НИОКР (период создание ОИС и доведения его до готовности)			
		2009	2010	2011	2012
1	Петров В.М.	16 800	25 200	12 600	90 000
2	Воробьев А.В.	13 200	20 400	90 00	37 500
3	Куликов В.Е.	90 000	140 000	60 000	60 000
4	Харьков В.П.	80 000	100 000	20 000	0
<i>Итого</i>		200 000	285 600	101 600	187 500

Далее может рассчитать общие затраты на разработку оцениваемого изобретения и доведения его до состояния готовности (табл. 1-4).

Таблица 1-4. Расчет фактических затрат на создание объекта оценки, тыс. руб.

№п/п	Наименование статей расходов	2009	2010	2011	2012
1	Затраты на заработную плату и другие выплаты работникам непосредственно занятым при выполнении НИОКР по созданию ОИС по трудовому договору	200	285,6	101,6	187,5
2	Социальные выплаты (в том числе ЕСН)	52,0	74,3	26,4	48,8

3	Амортизация объектов основных средств и нематериальных активов, используемых при выполнении указанных работ	105,9	77,3	85,0	108,2
4	Материально-производственные запасы, израсходованные в процессе выполнения НИОКР	234,6	187,2	205,9	262,1
5	Аренда спецоборудования для проведения испытаний	28,4	111,9	123,1	156,6
6	Затраты на содержание и эксплуатацию научно-исследовательского оборудования, установок и сооружений, других объектов основных средств и иного имущества	11,7	8,3	9,2	11,7
7	Налоги и сборы (в том числе патентные пошлины)	96,1	41,6	45,8	58,3
8	Оплата услуг сторонних организаций	55,6	36,4	40,0	50,9
9	Прочие затраты, непосредственно связанные с выполнением НИОКР по созданию ОИС	56,7	40,9	45,0	57,3
<i>Итого все расходы</i>		841,0	863,5	128,0	236,3

3. На базе фактических показателей рентабельности затрат на НИОКР предприятия-патентообладателя определяется разумная величина предпринимательской прибыли разработчика оцениваемого ОИС (табл. 1-5) и произведем расчет стоимости создания оцениваемого ОИС на базе фактически произведенных затрат.

Таблица 1-5. Расчет предпринимательской прибыли, тыс. руб.

№ п/п	Наименование показателя	2009	2010	2011	2012
1	Все расходы на создание объекта оценки и доведения его до состояния готовности	841,0	863,5	128,0	236,3
2	Рентабельность затрат на НИОКР, %	20,90	18,60	18,90	19,80
3	Предпринимательская прибыль разработчика оцениваемого ОИС	175,8	160,6	24,2	46,8
4	Всего стоимость создания ОИС	1016,8	1024,1	152,2	283,0

4. Для определения стоимости воссоздания ОИС на дату оценки их нельзя суммировать, так как это разновременные деньги. Для этого необходимо произвести корректировку этой стоимости на дату оценки. Для этого прошлые затраты пересчитываются в их текущую стоимость с помощью индексов цен, публикуемых, Федеральной службой государственной статистики РФ (Росстат) по различным отраслям и/или группам товаров. В частности, индекс цен в отрасли, где создан и используется оцениваемый ОИС за годы создания объекта оценки, изменился следующим образом (табл. 1-6).

Таблица 1-6. Индексы цен в отрасли, к которой относится объект оценки

№ п/п	Наименование показателя	2009	2010	2011	2012
1	Индекс цен в отрасли, %	113,3	108,6	108,0	106,1

Тогда коэффициент приведения (индексации) затрат прошлых лет к дате оценки будет иметь следующие значения (табл.1-7).

Таблица 1-7. Расчет значений коэффициента индексации

№ п/п	Наименование показателя	2009	2010	2011	2012
1	Коэффициент индексации	1,245	1,146	1,061	1,0

Теперь можно произвести корректировку выявленных фактических затрат на величину индекса цен на дату оценки (табл. 1-8).

Таблица 1-8. Расчет индексированных затрат создания объекта, тыс.руб.

№п/п	Наименование показателя	2009	2010	2011	2012
1	Всего стоимость создания ОИС	1016,8	1024,1	152,2	283,0
2	Коэффициент индексации	1,245	1,146	1,061	1,0
3	Всего индексированная стоимость создания объекта оценки	1265,9	1173,6	161,5	283
4	Итого стоимость воссоздания ОИС как нового				2884,0

Таким образом, если возникла бы потребность в создании оцениваемого изобретения в настоящий момент (на дату оценки), то для этого требовалось бы денежных средств на сумму 2 884,0 тыс.руб.

5. Так как оценивается изобретение с приоритетом от 19.03.2010, то необходимо учитывать все виды устареваний, поскольку с момента возникновения на оцениваемое изобретение исключительного права до даты оценки (01.01.2013) могли появиться новые технические решения или объекты инновации, которые по своим функциональным возможностям и потребительским свойствам являются лучшими, чем у оцениваемого изобретения.

6. Проведенный оценщиком с привлечением патентного поверенного патентный поиск показал, что на дату оценки отсутствуют запатентованные технические решения или

опубликованные разработки по Системам автоматического управления полетом самолета, которые могли быть лучше, чем объект оценки. В связи с этим можно сделать вывод о том, что у оцениваемого изобретения функциональное устаревание отсутствует.

Экономическое устаревание определяется на основе фактического срока, прошедшего с момента предоставления правовой охраны оцениваемому изобретению до даты оценки, и номинального срока действия исключительного права (правовой охраны) на него:

$$K_{э,у} = \frac{T_{\phi}}{T_{н}} = \frac{2,789}{20} = 0,139.$$

Тогда рыночная стоимость воссоздания изобретения составляет

$$C_{в} = \left[\sum_t^T \left(\sum_{k=1}^K 3_{kt} + \text{Пр}_t \right) \times K_{ut} \right] \times (1 - K_{\phi,у}) \times (1 - K_{э,у}) = \\ = 2884,0 \times (1 - 0) \times (1 - 0,139) = 2483,1 \text{ тыс. руб.}$$

При расчете фактических затрат на создание оцениваемого ОИС была учтена в том числе разумная величина предпринимательской прибыли на основе рентабельности затрат на НИОКР предприятия-патентообладателя. В связи с этим полученная величина представляет собой рыночную стоимость воссоздания изобретения, оцениваемого методом создания затратного подхода к оценке.

Таким образом, рыночную стоимость воссоздания изобретения «Система автоматического управления полетом самолета», охраняемого патентом РФ № 22XXXXXX, рассчитанная методом стоимости создания затратного подхода по состоянию на 01.01.2013 составляет 2483,1 тыс. руб.

Пример 2. Оценка рыночной стоимости прав использования изобретения «Способ получения таблеток хинидина сульфата пролонгированного действия» (патент № 20XXX41, приоритет изобретения 29.12.1998) на основе простой (неисключительной) лицензии.

Задание на оценку

1	Объект оценки (идентификация оцениваемого НМА, т. е. объекта ИС, право на который подлежит оценке)	Изобретение «Способ получения таблеток хинидина сульфата пролонгированного действия» (патент РФ № 22XXXXXX, приоритет от 29.12.1999)
2	Формула изобретения (объем правовой охраны, предоставляемой патентом на изобретение)	1. Способ получения таблеток хинидина сульфата пролонгированного действия путем смешивания его с полимерным носителем на основе полиметакриловой кислоты, увлажнения смеси, введения вспомогательных веществ, грануляции и таблетирования, отличающийся тем, что хинидина сульфат смешивают с интерполимерным комплексом полиметакриловой кислоты и полиэтиленгликоля, увлажняют смесь водой или

		<p>5...15 %-ным раствором указанного комплекса в фосфатном буфере, вводно-щелочном растворе с рН 6,8–7,5 или этаноле, а в качестве вспомогательного вещества добавляют сахар.</p> <p>2. Способ получения таблеток хинидина сульфата пролонгированного действия путем смешивания его с полимерным носителем на основе полиметакриловой кислоты, вспомогательными веществами, грануляции и таблетирования, отличающийся тем, что хинидина сульфат смешивают с интерполимерным комплексом полиметакриловой кислоты и полиэтиленгликоля, добавляют сахар и подвергают сухому гранулированию.</p> <p>3. Способ по п. 1 или 2, отличающийся тем, что полученные таблетки покрывают защитной полимерной оболочкой</p>
3	Имущественные права на объект оценки (идентификация объема оцениваемых прав)	Правоиспользования (применения запатентованного способа при изготовлении лицензионной продукции, включая ее продажу), являющееся имущественным правом
4	Правообладатель	ЗАО «ФАРМАПЭК»
5	Потенциальный лицензиат (или гипотетический приобретатель права на ОИС)	ОАО «Петербургская химико-фармацевтическая компания»
6	Цель оценки	Определение рыночной стоимости прав использования объекта оценки на основе простой (неисключительной) лицензии
7	Назначение оценки (предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения)	Определение цены лицензии
8	Вид стоимости	Рыночная стоимость
9	Дата оценки	01.01.2013
10	Срок проведения оценки	14.01.2013 – 28.02.2013
11	Условия использования оцениваемого НМА, в том числе пределы использования в бизнесе, по времени, по территории	Предоставление лицензии на производство лекарственного средства (хинидина) путем применения запатентованного способа на период действия правовой охраны изобретения и продажу лекарства на всей территории России
12	Условия обеспечения действенности правовой охраны оцениваемого НМА (ИС)	Действенность правовой охраны обеспечивается патентообладателем путем уплаты ежегодных патентных пошлин за поддержа-

		ние патента в действии
13	Условия осуществления платежей (форма (периодические отчисления или фиксированная сумма), периодичность) за использование НМА (ИС)	Фиксированная сумма, выраженная в денежной форме
14	Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	1. Оценка производится в предположении отсутствия каких-либо обременений оцениваемых прав. 2. Оценка производится в предположении предоставления заказчиком достаточной и достоверной информации по объекту оценки. 3. Прочие допущения и ограничения, возникающие в процессе оценки, будут приведены в отчете об оценке

Дополнительные сведения:

1. Срок лицензии: на срок действия патента (исключительного права).
2. Территория использования: Россия.
3. Платежи: по мере производства и реализации лицензионной продукции.
4. Ставка налога на прибыль 20 %.
5. В единой технологии производства лекарства используется оцениваемое изобретение, 1 товарный знак, 3 ноу-хау. Вклад оцениваемого изобретения в состав единой технологии 45,0 %.
6. Программа производства продукции по ОИС: согласно данным табл. 2-1.

Таблица 2-1. План производства продукции по лицензии

Показатели	Прогноз объема производства и продаж лицензионной продукции						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Объем продаж (без НДС), тыс.руб.	20975	44400	48300	53740	57500	60000	60000

Расчеты

1. Из описания изобретения, предоставленных заказчиком данных, а также собранных оценщиком материалов стало известно, что нет возможности определения экономических выгод от использования изобретения путем прямого сопоставления экономических показателей до и после использования изобретения. В связи с этим, для определения рыночной стоимости прав использования изобретения целесообразно применение в рамках доходного подхода метода освобождения от роялти (см. п. 8.29 настоящих методических рекомендаций).

2. В результате анализа торговли лицензиями выявлены следующие данные о ставках роялти по лицензионным соглашениям на производство и реализацию аналогичных оцениваемому изобретению лекарственных средств (табл. 2-2).

Таблица 2-2. Данные о ставках роялти по лицензионным соглашениям (источник:RoyaltySource)

Лицензиар	Лицензиат	Дата сделки	Ставка роялти, %	База роялти	Описание сделки
Aruba International PTY, Ltd.	Lipid Sciences Inc.	Ноябрь 2004г.	10	Выручка	Исключительное право на патент и технологию производства, применения и реализации ЛС
AviBiopharmaInc.	Cook Group Inc.	13.03.2006	12	Выручка	Лицензия на препарат и технологию производства и использование устройства для лечения
Galapagos	Johnson&Johnson	25.10.2007	18%	Выручка	Право коммерциализации лекарственных препаратов
Kos Pharmaceuticals Inc.	Merck KGAA (Germany)	06.05.2003	25%	Выручка	Исключительное право на коммерциализацию лекарственных препаратов за пределами США
Tissue Repair Company	CardiumTherapeuticsInc.	14.11.2006	10%	Выручка	Исключительное право на получение активов и технологий, на лекарственные препараты лицензиара
Минимальное значение, %			10	—	
Среднее значение, %			15		
Медианное значение, %			12		
Максимальное значение, %			25		

Таким образом, для расчета используется медианное значение ставки роялти в размере 12 %.

3. Ставку дисконтирования, отражающую доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования, используемую для приведения будущих потоков доходов к дате оценки определим с применением модели WACC — средневзвешенной стоимости капитала (табл. 2-3).

Таблица 2-3. Расчет ставки дисконтирования на базе средневзвешенной стоимости капитала

Показатель	Обозначение	Значение	Комментарии
Безрисковая ставка, %	R_f	8,33	Эффективная доходность к погашению ОФЗ Минфина РФ (дата погашения — конец 2019 г.)
Коэффициент «бета» без долговой нагрузки	β_l	0,79	Данные по публичным компаниям-аналогам (отрасль: производство лекарств)
Отношение заемного и собственного капитала по данным публичных фармацевтических компаний, %	D/E	26,26	Значение показателя представлено на сайте http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
Ставка налога на прибыль, %	НП	20	Налоговый кодекс РФ
Коэффициент «бета» собственного капитала	β_u	0,96	Расчет основан на информации о публичных компаниях-аналогах и скорректирован на отраслевую структуру капитала и ставку налога на прибыль РФ $\beta_l = \beta_u (1 + (1 - \text{НП})(D/E))$
Рыночная премия, %	$R_m - R_f$	6,70	Данные Ibbotson Associates 2012
Премия малой компании — увеличение требуемой нормы доходности с целью компенсации риска, связанного с меньшим размером бизнеса, %	$R_{\text{м.к}}$	3,73	Премия за риск инвестирования в акции компаний с капитализацией от 1,6 до 218 млн дол. США (данные Ibbotson Associates 2012)
Премия за риск инвестирования в конкретную компанию — увеличение или уменьшение требуемой нормы доходности, вызываемое конкретными сильными или слабыми сторонами рассматриваемой компании, %	$R_{\text{к.к}}$	5,0	Расчет оценщика исходя из анализа финансового состояния, сильных и слабых сторон компании-лицензиата

Страновой риск	C	0^{23}	Значение показателя представлено на сайте http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ в случае, если в качестве безрисковой ставки используется доходность ценных бумаг США
Стоимость собственного капитала (CAPM), %	$W_{с.к}$	23,49	Расчет по формуле $W_{с.к} = R_f + \beta_l(R_m - R_f) + R_{м.к} + R_{к.к} + C$
Стоимость заемного капитала, %	$W_{з.к}$	10,50	Бюллетень банковской статистики. Ставки по кредитам, предоставленным финансовым организациям в декабре 2012 г. на срок свыше 1 года в иностранной валюте
Стоимость заемного капитала (после налогообложения), %	W	8,40	$W = W_{з.к} \times (1 - \text{НП})$
Доля заемного капитала, %	D	20,80	Данные по публичным компаниям-аналогам (отрасль: производство лекарств)
Доля собственного капитала	E	79,20%	Данные по публичным компаниям-аналогам (отрасль: производство лекарств)
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	$WACC$	20,35%	Расчет по формуле $WACC = E \times W_{с.к} + D \times (1 - \text{НП}) \times W_{з.к}$

4. Далее осуществляем процедуру приведения потока ожидаемых доходов в период прогнозирования, а также доходов после периода прогнозирования в стоимость на дату оценки. Расчеты приведены в табл.2-4.

Таблица 2-4. Расчет рыночной стоимости права использования изобретения

№ п/п	Показатели	Прогноз объема производства и продаж лицензионной продукции						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	Объем продаж (без НДС), тыс.руб.	20 975	44 400	48 300	53 740	57 500	60 000	60 000
2	Расчетная ставка роялти для единой технологии, %	12,00%	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00
3	Роялти для оцениваемого изобретения, %, с учетом его вклада в единую технологию (45 %)	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40

²³ В связи с использованием в качестве безрисковой ставки доходности государственных ценных бумаг Минфина РФ, учитывающей в том числе и страновой риск

4	Доходы от роялти, тыс. руб.	1132,7	2397,6	2608,2	2902,0	3105,0	3240,0	3240,0
5	Расходы по обеспечению действительности правовой охраны оцениваемого ОИС (патентные пошлины за поддержание патента в силе), тыс. руб.	4,5	4,5	4,5	4,5	6	6	0
6	Расходы по налогу на прибыль (НП = 20 %), тыс. руб.	225,6	478,6	520,7	579,5	619,8	646,8	648,0
7	Денежный поток как чистые выплаты по роялти, тыс. руб.	902,5	1914,5	2083,0	2318,0	2479,2	2587,2	2592,0
8	Период дисконтирования (на середину периода)	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5
9	Ставка дисконтирования, %	20,35	20,35	20,35	20,35	20,35	20,35	20,35
10	Фактор текущей стоимости	0,9115	0,7574	0,6293	0,5229	0,4345	0,361	0,3
11	Текущая стоимость денежного потока от роялти, тыс. руб.	822,6	1450,0	1310,8	1212,1	1077,2	934,0	777,6
12	Стоимость эффекта от использования ОИС (для лицензиара), тыс. руб.	7584,3						
13	Скидка за неисключительность лицензии, %	30						
14	Рыночная стоимость прав использования изобретения на основе простой (неисключительной) лицензии (округленно), тыс. руб.	5309,0						

5. Анализ чувствительности (см. раздел 12 методических рекомендаций) полученного результата к изменениям в цене реализации лицензионной продукции, расчетной ставки роялти и ставки дисконтирования приведен в табл. 2-5.

Таблица 2-5. Анализ чувствительности выполненной оценки

Ключевые параметры оценки		Изменение параметра			Заключение о чувствительности (высокая, средняя, низкая)
		-10 %	0	10 %	
Объем продаж (или цена реализации) лицензионной продукции	Значение параметра, тыс. руб.	18877,5	20975,0	23072,5	Средняя чувствительность
	Результат, тыс. руб.	4777,2	5309,0	5840,9	
	Изменение, %	-10,02	0,00	10,02	
Расчетная ставка роялти	Значение параметра, %	4,86	5,40	5,94	Средняя чувствительность
	Результат, тыс. руб.	4777,2	5309,0	5840,9	
	Изменение, %	-10,02	0	10,02	
Ставка дисконтирования	Значение параметра	18,32	20,35	22,39	Низкая чувствительность
	Результат, тыс. руб.	5621,0	5309,0	5024,4	
	Изменение, %	5,88	0,00	-5,36	

Как видно анализа, результат оценки имеет среднюю чувствительность к изменениям в цене реализации и ставке роялти, и низкую – ставке дисконтирования. Это означает, что цена лицензионной продукции и ставка роялти может оказать адекватное воздействие на результат оценки (стоимость объекта оценки меняется пропорционально к размеру изменения этих показателей). В то же время результат оценки менее чувствителен факторам риска.

6. Таким образом, рыночная стоимость простой (неисключительной) лицензии на правоиспользования изобретения «Способ получения таблеток хинидина сульфата пролонгированного действия» составляет 5 309,0 тыс. руб.

Пример 3. Оценка рыночной стоимости исключительного права на изобретение «Способ фракционирования природного газа» (патент РФ № 2151XXX, приоритет 10.09.2000).

Выдержки из описания изобретения. Способ предусматривает отдельную переработку двух потоков сырого газа и включает их параллельную аминовую очистку от кислых компонентов и осушку, последующую низкотемпературную масляную абсорбцию

очищенного газа первого потока с выделением пропан-бутановой фракции, регенерацию масла абсорбции с получением газа деэтанализации, низкотемпературную конденсацию и ректификацию очищенного газа второго потока с выделением этана и пропан-бутановой фракции. При этом газ деэтанализации смешивают со вторым потоком сырого газа перед аминовой очисткой от кислых компонентов и осушкой последнего.

Использование изобретения позволит увеличить объем выпуска этана и пропан-бутановой фракции за счет более полной утилизации газа деэтанализации, выделяемого на стадии масляной абсорбции, и снижения удельных энергозатрат на осуществление процесса.

Формула изобретения. Способ фракционирования природного газа путем отдельной переработки двух потоков сырого газа, включающий их параллельную аминовую очистку от кислых компонентов и осушку, последующую низкотемпературную масляную абсорбцию очищенного газа первого потока с выделением пропан-бутановой фракции, регенерацию масла абсорбции с получением газа деэтанализации, низкотемпературную конденсацию и ректификацию очищенного газа второго потока с выделением этановой и пропан-бутановой фракции, отличающийся тем, что газ деэтанализации смешивают со вторым потоком сырого газа перед аминовой очисткой от кислых компонентов и осушкой последнего.

УСЛОВИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОИС:

1. Объем передаваемых прав: передача исключительного права в полном объеме.
2. Срок использования: до окончания срока действия правовой охраны по выданному патенту (исключительного права).
3. Территория использования: Россия.
4. Платежи: по мере производства и реализации лицензионной продукции.
5. Эффективная ставка доходности облигаций федерального займа, выпущенного Минфином РФ со сроком погашения конец 2018 г., на дату оценки составляет 6,5%.
6. Инвесторы требуют дополнительной премии за инвестирование своего капитала в объект оценки на уровне 8,5 %, и чтобы возврат капитала был осуществлен по первоначальной ставке.
7. Ставка налога на прибыль 20 %.
8. Доля правообладателя в прибыли лицензиата от использования оцениваемого изобретения для аналогичных объектов составляет 20 %.
9. Дата оценки, т.е. на которую определяется стоимость 10.09.2013.
10. В составе единой технологии используются три изобретения, один товарный знак и 12 неохранные результаты интеллектуальной деятельности. Вклад оцениваемого изобретения составляет 75 %.
11. Исходные данные для оценки приведены в табл. 3.1.

Таблица 3–1. Исходные данные

Наименование	Объем		
	Без использования изобретения (без проекта)	С использованием изобретения (с проектом)	
Газ деэтанализации, тыс. м ³	242 950,286	242 950,286	
Товарный газ, тыс. м ³	231 614,636	205 371,917	
СПБГ, тыс. м ³	10 903,385	0	
СПБГ, т	21 180,975	0	
Оседание газа в продукцию на ГЗ, тыс. м ³	0	35 252,072	
Газ на топливо и потери (ГПЗ+ГЗ), тыс. м ³	432,265	2 326,297	
Этановая фракция, т	351 626,935	373 269,609	
ШФЛУ, т	653 694,213	671 227,690	
Наименование показателей	Единица измерения	Этановая фракция	ШФЛУ
Средняя цена реализации продукции	руб./т	4 884,28	4 831,44
Себестоимость дополнительного объема выработанной продукции	руб.	104 681 718	67 288 225

Расчеты.

Из описания изобретения по патенту РФ № 2151XXX следует, что заявляемое изобретение решает задачу увеличения объема выпуска целевых продуктов —этановой фракции и пропан-бутановой фракции (широкой фракции легких углеводородов— ШФЛУ) за счет более полной утилизации газа деэтанализации, выделяемого на стадии масляной абсорбции, и снижения удельных энергозатрат на осуществление процесса фракционирования газа.

Имеются следующие данные об изменении годового объема выпуска и реализации продукции до и после использования единой технологии с изобретением (табл. 3-2).

Таблица 3-2. Сопоставимые показатели производства продукции до и после использования

Наименование	Объем	
	Без использования изобретения (без проекта)	С использованием изобретения (с проектом)
Газ деэтанализации, тыс. м ³	242 950,286	242 950,286
Товарный газ, тыс. м ³	231 614,636	205 371,917
СПБГ, тыс. м ³	10 903,385	0
СПБГ, т	21 180,975	0
Оседание газа в продукцию на ГЗ, тыс. м ³	0	35 252,072
Газ на топливо и потери (ГПЗ+ГЗ), тыс. м ³	432,265	2 326,297
Этановая фракция, т	351 626,935	373 269,609
ШФЛУ, т	653 694,213	671 227,690

Рассчитаем доход (эффект) от использования единой технологии, включающей изобретение по патенту № 2151XXX с изменением технологии и получением дополнительного продукта (табл. 3-3).

Таблица 3-3. Расчет эффекта от использования изобретения

Наименование показателей	Единица измерения	Этановая фракция	ШФЛУ
Годовая выработка продукции с использованием единой технологии	т	373 269,61	671 227,69
Выработка продукции без использования единой технологии (изобретений)	т	351 626,94	653 694,21
Дополнительный объем выработки продукции	т	21 642,674	17 533,477
Средняя цена реализации продукции	руб./т	4 884,28	4 831,44
Выручка от реализации дополнительно выработанной продукции	руб.	105 708 880	84 711 942
Себестоимость дополнительного объема выработанной продукции	руб.	104681718	67288225
Эффект от использования единой технологии с получением дополнительного продукта	руб.	1 027 162	17 423 717
		18 450 879	
Годовой эффект от использования лицензиатом изобретения по патенту № 2151XXX (с учетом вклада оцениваемого изобретения)	руб.	13 838 159	
Доля правообладателя стоимости эффекта от использования изобретения при производстве лицензионной продукции	%	20	
Годовой эффект правообладателя от использования изобретения, охраняемого патентом № 2151XXX	руб.	2 767 632	

Расчет рыночной стоимости предоставления права использования изобретения, охраняемого патентом РФ № 2151XXX методом прямой капитализации приведен в табл. 3-4.

Таблица 3-4. Расчет рыночной стоимости исключительного права на изобретение

№ п/п	Этапы расчета	Значение
1	Годовой эффект от использования изобретения для правообладателя, тыс. руб./год	2767,6
2	Расходы по обеспечению действенности правовой охраны объекта оценки, тыс. руб./год	6,0
3	Расходы по налогу на прибыль (ставка налога 20 %), тыс. руб./год	552,3

4	Денежный поток как чистая прибыль от использования объекта оценки, тыс. руб./год	2209,3
5	Безрисковая ставка, %	6,50
6	Премии за риски инвестирования капитала в объект оценки, %	8,50
7	Оставшийся срок использования объекта оценки (срока действия исключительного права на изобретение), лет	7
8	Фактор фонда возмещения, %	9,04
9	Ставка капитализации, %	24,04
10	Стоимость эффекта от использования изобретения для правообладателя, тыс. руб.	9 190,1
11	Эффект от амортизации НМА (оцениваемого изобретения), тыс. руб.	1 239,8
12	Рыночная стоимость исключительного права на изобретение, тыс. руб.	1 0429,9

Примечание. При покупке исключительного права на ОИС по договору об отчуждении исключительных прав в полном объеме у предприятия лицензиата появляется возможность принять приобретенное исключительное право на ОИС в качестве НМА и амортизировать сумму, уплаченную за покупку (первоначальную сумму) за период его использования. В этом случае у предприятия появляется возможность не только получить экономические выгоды от производства и продажи лицензионной продукции, но и за счет амортизации первоначально уплаченной суммы за ОИС. Эта выгода рассчитывается по формуле

$$BA^{OIS} = \mathcal{E}_n^{OIS} \left(\frac{T}{T - НП \sum_{n=1}^T \frac{1}{(1+d)^n}} - 1 \right) = 9190,1 \times \left(\frac{7}{7 - 20\% \times 4,1604} - 1 \right) = 1239,8 \text{ тыс. руб.}$$

Рыночная стоимость исключительного права на изобретение «Способ фракционирования природного газа» (патент РФ № 2151XXX, приоритет 10.01.1999г.), рассчитанная по состоянию на 10.09.2013г составляет 10429,9тыс. руб.