

DIKOVITSKAYA D. V. Theoretical approaches to defining social entrepreneurship

The article discusses theoretical approaches to the definition of social entrepreneurship. Special attention is paid to the interpretation of the concept of "social entrepreneurship", which are given by scientists from different countries at different periods of time, similarities and differences between them, research directions in this field, approaches and methods of study, factors, characteristics and key components of social entrepreneurship.

УДК 347.779.1

Ермакова Э. Э.**ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ**

Среди основных направлений деятельности в сфере интеллектуальной собственности, таких как защита, коммерциализация, управление интеллектуальной собственностью, важное место занимают такие виды работ, как оценка интеллектуальной собственности – деятельность, осуществляемая в процессе передачи прав на объекты интеллектуальной собственности и капитализация интеллектуальной собственности – деятельность, которая позволяет повысить общую стоимость и отраслевой рейтинг предприятия.

Особенности оценки интеллектуальной собственности определяются целями и задачами коммерческого использования объектов интеллектуальной собственности, при этом основной целью оценки является установление обоснованной рыночной стоимости объекта оценки, что в практической деятельности оценщика оказывается непростой задачей. Сложность определения обоснованной рыночной стоимости интеллектуальной собственности связана с необходимостью учёта целого ряда проблем экономического, технического и юридического характера, связанных с коммерциализацией интеллектуальной собственности.

Статья посвящена рассмотрению вопросов оценки результатов интеллектуальной деятельности, анализируются основные подходы к оценке стоимости объектов интеллектуальной собственности, определяются преимущества и недостатки практического применения рассматриваемых подходов при различных условиях.

Интеллектуальная собственность занимает всё более значимое место на рынке и является основной движущей силой экономического развития.

Подходы к оценке стоимости объектов интеллектуальной собственности (ОИС). Развитие теории и практики оценки ОИС продиктовано потребностью в чёткой и совершенной методологии измерений нематериальных активов для принятия инвестиционных решений, для реализации имущественных прав на рынке ИС и других целей.

В практической деятельности необходимость оценки объектов ИС возникает в следующих случаях:

- включение объекта в состав нематериальных активов предприятия при создании его собственными силами либо в случае приобретения прав у других лиц;
- заключение лицензионных соглашений о передаче прав на ОИС;
- внесение ОИС в уставный фонд предприятия;
- оценка бизнеса;
- использование ОИС в качестве залога при оформлении кредита;
- при слияниях и поглощениях;
- разрешение имущественных споров в случае нарушения исключительных прав для определения ущерба;
- другие случаи, не противоречащие законодательству.

Процесс оценки ОИС относится к услугам интеллектуального характера, в связи с уникальностью оцениваемых объектов. Сложность определения обоснованной рыночной стоимости ИС связана как с неоднозначностью позиций оценщиков в вопросах методологии, так и с необходимостью учёта целого ряда проблем экономического, технического и юридического характера, связанных с коммерциализацией ИС [1].

Традиционные подходы к оценке ОИС основываются на таких показателях, как затраты, доход и сравнительные характеристики.

Каждый из этих подходов и методы расчёта стоимости исключительных прав на объекты ИС имеют свои специфические особенности, достоинства и недостатки, применение их зависит от характеристик каждого объекта и данных, доступных для обоснования того или иного подхода. При возможности совместного применения нескольких методов можно получить сопоставимые результаты, которые обеспечат более качественную оценку.

Методы *затратного* подхода, направлены на оценку не столько объектов, сколько прав этой собственности [2]. Затратный подход предполагает определение стоимости ОИС как совокупности всех расходов, понесённых при создании объекта. Методы оценки стоимости интеллектуальной собственности в рамках затратного подхода учитывают все затраты, прямо или косвенно связанные с разработкой ОИС.

Методы *доходного* подхода в силу неопределённости исходной информации, ограничиваются методами капитализации ожидаемых чистых доходов в виде ожидаемой прибыли [2]. Доходный подход оценки применим при возможности использования интеллектуальной собственности с целью получения экономической выгоды и предусматривает прогнозирование величин будущих доходов и расходов.

Методы *рыночного* подхода (метод сравнительных продаж) имеют значительную специфику, далеко не универсальны и малоприменимы [2]. Сравнительный подход предлагает определение стоимости ОИС на основе анализа стоимости аналогичных объектов, т. е. методы сравнительного подхода базируются на принципе эффективно функционирующего рынка, на котором активно продаются и покупаются аналогичного типа объекты.

Особенности затратного подхода к оценке стоимости ОИС. Сущность затратного подхода заключается в определении текущей рыночной стоимости созданного собственными силами объекта посредством суммирования всех расходов, необходимых для его создания. В случае приобретения прав у других лиц, суммируются расходы, связанные с приобретением объекта с учётом сопутствующих этому процессу расходов.

Затратный подход представляет стоимость объекта оценки в виде затрат, направленных на его создание или приобретение. В затраты могут быть включены расходы прошедшего периода на создание (приобретение), правовую охрану, и доведение до готовности использования объекта.

При создании ОИС на предприятии включают все фактические затраты:

- на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы;
- патентные исследования;
- проведение экспериментов и испытаний;
- услуги сторонних организаций;
- уплату патентных пошлин и поддержание патента в силе;
- разработку технической и конструкторской документации;
- иные затраты, связанные с созданием и доведением до готовности использования ОИС.

Определение первоначальной стоимости осуществляется посредством суммирования всех фактических затрат на создание объекта оценки, отражённых в бухгалтерской отчётности правообладателя, и рассчитывается по формуле [3]:

Ермакова Элеонора Эриховна, доцент кафедры управления, экономики и финансов Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БрГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.

$$C_{перв} = \sum_{i=1}^n E_i,$$

где $C_{перв}$ – первоначальная стоимость объекта оценки;

E_i – затраты на создание объекта оценки в i -м году, отражённые в бухгалтерском учёте;

n – число лет с даты оценки до начала осуществления затрат.

Величина всех затрат корректируется с учётом фактора времен посредства коэффициентов, отражающих изменение общего уровня цен за период, прошедший с момента совершения затрат до момента оценки.

$$C_{пр.перв} = \sum_{i=1}^n E_i k_i^{np},$$

где $C_{пр.перв}$ – приведённая первоначальная стоимость ОИС;

k_i^{np} – коэффициент приведения в i -м году.

С помощью коэффициентов приведения разновременные затраты приводятся к единому моменту времени, т. е. затраты корректируются на величину индекса цен на дату оценки.

$$k_i^{np} = (1 + r_i)^n,$$

где r_i – уровень инфляции в i -м году;

n – порядковый номер года.

При передаче исключительных прав на объект ИС необходимо учитывать интересы разработчика, который должен получить прибыль. Таким образом, к приведённым затратам добавляется плановая прибыль.

$$C = \sum_{i=1}^n E_i k_i^{np} (1 + R),$$

где C – стоимость объекта ИС;

R – рентабельность.

Доступность реальной и достоверной информации для применения затратного подхода к оценке объектов ИС определяет основные преимущества этих методов, однако затратный подход имеет определённые ограничения по применению, вследствие некоторых особенностей объекта оценки. Его использование является наиболее целесообразным:

- если объект создан собственными силами предприятия и определяется первоначальная стоимость с целью постановки его на бухгалтерский учёт в качестве нематериального актива;
- возникает сложность осуществления прогноза будущих экономических выгод от использования данного объекта в силу технологической или рыночной неопределённости;
- использование осуществляется в совокупности с другими подходами, в этом случае затратный подход может быть полезен как определение ориентира, т. е. цены, которая должна обеспечивать возмещение затрат на создание объекта и получение прибыли от его коммерциализации.

Основными недостатками методов затратного подхода выступают отсутствие учёта будущих экономических выгод, определение потенциала новой разработки и перспектив развития предприятия в результате использования объекта оценки. При определении стоимости таких уникальных объектов, как объекты интеллектуальной собственности, следует учитывать, что затраты на их создание могут быть несоразмерно малы с тем потоком доходов, который может принести его реализация.

Специфика оценки стоимости объектов ИС методами доходного подхода. Наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчуждён на рынке интеллектуальной собственности при наличии всей необходимой информации и согласованности интересов субъектов сделки, определяется с помощью методов доходного подхода. Основной целью вложения капитала, как известно, является получение прибыли, в связи с чем приемлемым для оценки ОИС является доходный подход.

Доходный подход, используемый для оценки объектов ИС, базируется на определении будущих денежных потоков за определённый период времени, ожидаемых от использования объекта оценки.

В рамках данного подхода выделяют несколько методов, основанных на получении дохода от использования объектов ИС либо экономии средств, которую может принести лицензиату использование прав на оцениваемый объект.

На стоимость объекта оказывают влияние множество факторов, среди которых можно выделить:

- объём прав, предоставляемых лицензиату;
- объём технологических работ, необходимый лицензиату для освоения процесса по лицензии и их стоимость;
- стоимость конструкторских работ;
- вид и характер обязательств, принимаемых на себя по соглашению лицензиаром, например, технические гарантии и ответственность, объём помощи, предоставляемой лицензиаром и т. д.;
- ограничительные условия: срок действия и территория соглашения; объём выпуска продукции по лицензии; наличие конкуренции на рынке; сроки, необходимые для организации производства продукции по лицензии;
- финансовые условия: цены на сырьё, оборудование, электроэнергию, рабочую силу; ставки банковского процента; налоговая политика; инфляционные процессы; изменение курсов валют и др.;
- характер и условия платежа: паушальный (единовременный); роялти (периодические отчисления); комбинированные платежи.

Важнейшим этапом оценки объекта ИС в рамках доходного подхода является дисконтирование денежного потока, относящегося к рассматриваемому активу. Величина ставки дисконтирования оказывает существенное влияние на оценку нематериального актива. Поэтому вопрос расчёта ставки дисконтирования имеет большое значение для повышения точности оценки [3].

Основные этапы процедуры оценки при определении рыночной стоимости интеллектуальной собственности методом разделения прибыли между лицензиаром и лицензиатом:

- определение экономического срока службы патента или лицензии;
- составление прогноза продаж продукции, выпущенной с использованием интеллектуальной собственности;
- оценка различных статей расходов (материалы; фонд оплаты труда; инвестиции; выплаты процентов по кредитам; расходов, связанные с обеспечением охраны патента или лицензии; налоги и т. д.) и расчёт чистого дохода (прибыли);
- установление ставки дисконтирования;
- расчёт стоимости интеллектуальной собственности путём дисконтирования денежных потоков.

Стоимость ОИС может быть определена в данном случае по формуле:

$$C = \sum_{i=1}^n D_i * X * \alpha_i,$$

где C – стоимость объекта;

D_i – величина годовой чистой прибыли от использования ОИС в i -м году использования объекта;

X – коэффициент, определяющий долю прибыли, приходящейся на ОИС, полученной предприятием за счёт использования оцениваемого объекта;

α – коэффициент дисконтирования;

n – количество лет использования объекта.

Коэффициент дисконтирования определяется по формуле:

$$\alpha = \frac{1}{(1 + i)^n},$$

где i – ставка дисконтирования.

Рассмотрим наиболее распространённые подходы к определению ставки дисконтирования.

Метод средневзвешенной стоимости капитала (WACC). В основу этого метода положен принцип платности финансовых ресур-

сов предприятия, учитывается стоимость собственного капитала и стоимость заёмных средств.

$$WACC = k_d(1 - t_c)W_d + k_eW_e,$$

где $WACC$ – средневзвешенная стоимость капитала;

k_d – стоимость заёмного капитала;

t_c – ставка налога на прибыль;

W_d – доля заёмного капитала в структуре капитала;

k_e – стоимость собственного капитала;

W_e – доля собственного капитала в структуре капитала предприятия.

Метод оценки капитальных активов (CAPM). Данный метод основан на анализе массивов информации динамики изменений доходности свободно обращающихся на рынке акций. В соответствии с этим методом норма дисконта определяется по следующей формуле:

$$r = r_0 + \beta(\bar{r} - r_0),$$

где r – требуемая ставка дохода;

r_0 – безрисковая ставка дохода;

\bar{r} – среднерыночная ставка дохода;

β – уровень риска.

Безрисковая ставка определяется в размере ставки доходности по вложениям, обеспечивающим доходность с наибольшей степенью вероятности. Среднерыночная ставка дохода определяется исходя из величины доходов на рынке ценных бумаг по отрасли, к которой принадлежит исследуемая компания, за достаточно длительный период времени в ретроспективе.

Коэффициент β определяется с использованием статистических методов на основе ретроспективных данных, отражая колебания доходности конкретной компании по сравнению с доходностью фондового рынка в целом. Сложность применения данного коэффициента заключается в недостаточной зрелости фондового рынка в Беларуси и отсутствии репрезентативных данных у некоторых предприятий для расчёта своего β -коэффициента.

Метод кумулятивного построения (CSM). Метод предполагает определение ставки дисконта на основе суммирования безрисковой ставки дохода и надбавок за риск инвестирования.

На принятие решения инвестировать деньги в реальный проект влияют два основных фактора: время и риск, при этом уровень риска инвестирования со временем увеличивается. При прочих равных условиях более высоким риском характеризуется долгосрочный инвестиционный проект.

Адекватная для использования в прогнозных расчётах ставка дисконтирования должна включать в себя две составляющие: базовую ставку процента и премию за риск. Первая составляющая может ориентироваться на доходность на депозитном рынке или среднюю ставку доходности по государственным ценным бумагам. Вторая составляющая зависит от уровня риска, который может быть определён экспертным путём с использованием статистических методов. Таким образом, корректируя норму дисконта, безрисковая норма дисконта суммируется с премией за риск.

$$r = r_0 + \sum_{i=1}^n r_i,$$

где r_0 – базовая процентная ставка;

$\sum r_i$ – рискованные премии по различным факторам риска.

Для каждого конкретного инвестиционного проекта определяются разные виды рисков, наиболее актуальными считаются риски связанные с недополучением ожидаемых доходов, с ненадёжностью участников проекта, с экономической ситуацией на рынке.

Примерный диапазон надбавки за риск от 3 до 20 %. Большое повышение ставки дисконта ведёт к увеличению срока окупаемости инвестиций, но в то же время защищает инвестора от рискованных вложений. В любом случае, уровень ставки дисконтирования должен быть таким, чтобы, с одной стороны, максимально учитывать влияние всех возможных рисков инвестирования, а с другой – объективно оце-

нить перспективность инвестиций. На практике для определения уровня ставки дисконтирования чаще всего используется метод кумулятивного построения, несмотря на его субъективный характер [4].

Существенными достоинствами доходного подхода является то, что он показывает потенциальную доходность приобретения прав на объект ИС с учётом риска через ставку дисконтирования; учитывает временной фактор стоимости будущих денежных потоков и отражает интересы участников сделки.

Недостатком выступает вероятностный характер прогнозов прибыли от использования объекта оценки и точность определения ставки дисконта для каждого года лицензионного соглашения.

Сложность прогнозирования будущих результатов зависит не только от внутренних, но и внешних факторов. Основными рисками выступает как освоение и реализация продукции по лицензии, так и развитие научно-технического прогресса, который предполагает возможность появления новых более эффективных технологий в течение действия лицензии.

Использование рыночного (сравнительного) подхода оценки ОИС. Сравнительный подход предполагает определение стоимости интеллектуальной собственности по цене уже осуществлённых сделок аналогичных ОИС с учётом специфических особенностей оцениваемых объектов. Метод сравнительного анализа продаж основан на принципе эффективно функционирующего рынка, на котором активно продаются и покупаются аналогичного типа активы. Он предусматривает сопоставление оценки стоимости ОИС по намечаемой сделке с уже состоявшейся аналогичной сделкой.

В наиболее чистом виде рыночный подход (метод сравнительных продаж) мог бы реализоваться в том случае, если бы оценка рассматриваемого предмета опиралась на информацию о цене хотя бы по одной фактически совершённой сделке с более или менее аналогичными объектами и правами. Однако обеспечить это, к сожалению, невозможно, так как трудно найти относительно недавно продававшиеся аналогичные объекты и права и – что гораздо более существенно – указанная информация (если бы она и существовала) недоступна из-за её конфиденциальности [5].

Очевидно, что применение данного подхода осложнено в силу уникальности каждой научной разработки, которые порой не имеют аналогов. Возможности использования методов сравнительного подхода ограничено также условиями конфиденциальности коммерческих сделок, т. е. отсутствием объективной информации, необходимой оценщику.

Таким образом, выбор того или иного подхода определяется особенностями оцениваемого объекта. В зависимости от поставленной цели оценки, наиболее предпочтительным является тот подход, который отвечает требованиям использования объекта ИС. Как правило, профессионально выполненная оценка включает все существующие подходы, при этом результаты оценок, полученные различными методами, сопоставляются между собой для обоснования окончательного результата. Результаты оценки в свою очередь могут служить в качестве ориентира для прогнозирования показателей экономического эффекта от использования объектов интеллектуальной собственности.

СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Карпова, Н. Н. Экономико-математические модели при оценке интеллектуальной собственности / Н. Н. Карпова, И. Г. Почерники // Вопросы оценки. – 2000. – № 3.
2. Методические рекомендации по оценке стоимости объектов интеллектуальной собственности. – Утвержден приказом Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь от 06.01.2011 № 3.
3. Оценка стоимости объектов гражданских прав. Общие положения : государственный стандарт Республики Беларусь СТБ 52.0.01-2011. – Утвержден постановлением Государственного комитета по стандартизации Республики Беларусь от 20.01.2011 № 2.
4. Ермакова, Э. Э. Обоснование выбора ставки дисконтирования // Финансовый директор. – 2015. – № 2. – С. 68–72.
5. Валдайцев, С. В. Оценка интеллектуальной собственности : учебник // СПбГУ, экон. факультет; С. В. Валдайцев. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2010. – 471 с.

Материал поступил в редакцию 24.09.2019

Complexity to determine reasonable market price of intellectual property connected with the need to take into account a number of economic, technical and legal problems, connected with commercialization of intellectual property.

The article deals with valuations of results of intellectual activity. The existing methodology of intellectual property valuation is considered, the possibility of using the existing methods of valuation is analyzed, the advantages and disadvantages of the practical application of the approaches under different conditions are determined.

УДК 338.2

Забавская А. В.

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ: ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ

Введение. В настоящее время осуществление любого вида предпринимательской деятельности обусловлено наличием рисков и неопределенностей. Если рассматривать инновационные компании и проекты, то уровень риска будет напрямую связан с уникальностью продукта, услуги или вида работ. Эффективный риск-менеджмент – это залог принятия успешных управленческих решений и достижения поставленных целей, бизнес-стратегий. Проблема в недостаточной интеграции процесса управления рисками, их несвоевременный анализ и оценка приводит к потере стоимости и банкротству организаций.

Инновационный путь развития Республики Беларусь предполагает адаптацию и использование национальными субъектами предпринимательской деятельности передовых мировых технологий и методов риск-менеджмента в существующих социально-экономических условиях.

Анализ понятия «управление рисками». В современном мире экономическая нестабильность и неопределенность окружающей среды, стремительное развитие технологического прогресса и искусственного интеллекта побуждают руководство организаций принимать более быстрые и четкие решения, способствующие достижению поставленных целей, стратегий и управлению рисками. Главным преимуществом при существующей конкуренции можно назвать способность в эффективной адаптации в сложившихся изменениях и условиях, а также своевременная и незамедлительная реакция на возможности и угрозы. Управление рисками выступает инструментом, позволяющим бизнес-системам минимизировать возникающие риски с минимальными отклонениями от стратегических целей.

Согласно исследованиям, проведенным компанией PwC в 2017 году, можно выделить следующие основные передовые практические методы в управлении рисками, которые применяют мировые лидеры из различных секторов промышленности [1]:

- топ-менеджмент рассматривает систему управления рисками в качестве катализатора роста, а не сдерживающего фактора;
- топ-менеджмент – это первая линия защиты, т.е. основополагающая роль в процессе управления рисками;
- подразделения организаций наделены определенными полномочиями и ресурсами, а также имеют поддержку и обратную связь с топ-менеджментом для осуществления эффективного риск-менеджмента;
- выделяют концепцию риск-аппетита, которая является четко сформулированной и доведенной до сведения всех подразделений организации;
- существуют три линии защиты (топ-менеджмент, функция по управлению рисками и функция внутреннего аудита), которые образуют взаимосвязанную систему [1, с. 7].

Из проведенного автором анализа отечественных и зарубежных источников, а также международных стандартов и руководств по риск-менеджменту были выявлены следующие определения понятия «управление рисками»:

- FERMA: «процесс, в рамках которого в организации осуществляется систематический анализ и управление рисками во всех направлениях деятельности организации с целью повышения эффективности деятельности»;
- COSO ERM 2017: «процесс, осуществляемый советом директоров, руководством и сотрудникам организации, который начинается при разработке стратегии и затрагивает всю деятельность организации»;
- ISO 31000:2018: «скоординированные действия по управлению и контролю деятельности организации с учетом риска» [1, с. 12];
- СТБ ISO 31000-2015: «скоординированные действия по руководству и управлению организацией в отношении риска» [2].

Теоретические основы управления рисками были заложены в работах А. Смита, Д. Бернулли, Дж. Неймана, О. Моргенштерна, В. Вебера, Й. Шумпетера, Дж. Кейнса. Современную теорию рисков характеризуют исследования Дж. Тобиана, М. Шоулза, Ф. Блэка, У. Шарпа и Дж. Линтнери [3].

Таким образом, из представленной выше информации можно сформулировать более полное определение, по мнению автора, т.е. под управлением рисками следует понимать процесс принятия решений с учетом политических, социальных, экономических, экологических, инженерных факторов, с соответствующей оценкой рисков, способствующих возникновению потенциальной опасности, с целью разработки, анализа и сравнения вариантов регулирования и выбора оптимальных мер для обеспечения устойчивости бизнес-системы.

Риски в предпринимательской деятельности. Анализ отечественных и зарубежных литературных источников показал наличие огромного количества разнообразных классификаций рисков, которые могут возникнуть в процессе осуществления предпринимательской деятельности. На основании исследованных данных автором были выделены следующие основные категории рисков:

- управленческие риски;
- технологические риски;
- рыночные риски;
- производственные риски;
- финансовые риски;
- юридические риски.

Исходя из представленной выше классификации, проанализируем перечень рисков организации, занимающейся разработками в сфере телекоммуникаций, энергетики и безопасности. Результаты отобразим в виде таблицы 1.

Проанализированная организация подвержена влиянию множества внешних и внутренних факторов, которые и способствуют возникновению рисков при осуществлении предпринимательской деятельности. Уровень риска, представленный в таблице 1, был получен, основываясь на матрицу рисков, разработанную автором (таблица 2).