

ПРИМЕНЕНИЕ ТЕОРИИ РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ К ОЦЕНКЕ ИННОВАЦИОННЫХ АКТИВОВ

В российской практике под понятием «инновация» (нововведение, инновационный продукт) понимается результат инновационной деятельности, получивший воплощение в виде нового продукта, услуги и технологии и/или новой организационно-экономической формы, обладающий явными качественными преимуществами при использовании в проектировании, производстве, сбыте, потреблении и утилизации продуктов, обеспечивающий дополнительную по сравнению с предшествующим продуктом или организационно-экономической формой экономическую (экономия затрат или дополнительная прибыль) и/или общественную выгоду [1]. В соответствии с приведенным определением под инновационными активами следует понимать совокупность результатов инновационной деятельности.

Инновационные активы, надлежащим образом оформленные, конечные результаты инновационной деятельности в силу особенностей российского законодательства попадают под действие ч. 4 Гражданского кодекса Российской Федерации [2]. Но проблемой является формализация этих «инновационных активов», то есть выделение их как самостоятельных объектов, которые могут быть учтены, оценены и юридически оформлены как собственность. После решения задачи формализации инновационных активов как объектов интеллектуальной собственности, могут возникнуть трудности при оценке рыночной стоимости данного рода объектов.

Оценка объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов в практике оценочной деятельности по различным причинам в некоторых случаях затруднена. К примеру, отсутствие эффективного рынка влечет к невозможности использования методов сравнительного подхода [3]. В соответствии с вышесказанным становится актуальной проблема оценки инновационных активов, аналоги которых либо существенным образом отличны от объекта оценки, либо отсутствуют в принципе. Кроме того, проблема оценки инновационных активов становится одной из самых сложных и глубоких проблем теории и практики не только российского, но и международного высокотехнологичного бизнеса.

На протяжении последних двух десятилетий концепция реальных опционов считается передовым достижением мировой теории и практики менеджмента, в том числе инновационного менеджмента [4].

Используя метод реальных опционов при оценке инновационных активов, равно как и объектов интеллектуальной собственности, необходимо различать результат инновационной деятельности как инновационный актив и право на этот актив. При использовании метода реальных опционов оценке подвергается исключительное право на инновационный актив, которое может быть удостоверено патентом, лицензией или любым другим способом, доступным в соответствии с законодательством по защите прав интеллектуальной собственности [5].

Стоимость данного права на инновационный актив как результат инновационной деятельности определяется возможностью получения потенциальной прибыли от пользования данным правом. Однако для инновационных активов, не получивших юридической защиты, характерно генерирование дополнительной прибыли в моменте коммерциализации инноваций. В этом случае инновационный актив все равно имеет стоимость, рассчитать которую возможно используя биномиальную модель Блэка – Шоулза, где будущая стоимость может быть равна как нулю, если у обладателя инновационного актива нет намерений регистрировать свой результат инновационной деятельности, поскольку есть вероятность, что инновация станет доступна неопределенному кругу лиц, перестанет быть новой и удовлетворять требованиям патентоспособности, так иметь и положительное значение, если у правообладателя есть намерения пройти процедуру регистрации результата инновационной деятельности.

Стоимостная оценка инновационных активов методом реальных опционов позволяет рассмотреть все возможные прогнозные варианты и получить наиболее адекватную оценку рыночной стоимости актива.

Стоимостная оценка инновационных активов необходима для принятия управленческих решений, востребована в сфере защиты прав интеллектуальной собственности при судебных спорах и становится особенно актуальна в период глобализации экономики и развития высокотехнологичных продуктов.

Список использованных источников

1. Приложение к проекту «Основы политики Российской Федерации в области развития национальной инновационной системы на период до 2010 года и дальнейшую перспективу».
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (в соответствии с Федеральным законом № 231-ФЗ от 18.12.2006).
3. *Мезенцева О.В., Мезенцева А.В.* Эффективность финансового рынка России как индикатор состояния инвестиционного климата // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 32(74) август, 2011.

^{4.} *Козырев А.Н.* Использование реальных опционов в инновационных проектах / Доклад на общем собрании Отделения общественных наук РАН. 2 марта 2005 г.

^{5.} *Козырев А.Н., Макаров В.Л.* Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. М.: Интерреклама, 2003.