

Сикаев Тимур Аланович

аспирант

Научный руководитель

Пузыня Наталья Юрьевна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский

государственный экономический университет»

г. Санкт-Петербург

DOI 10.31483/r-127108

ФАКТОРЫ СТОИМОСТИ ЦИФРОВЫХ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫХ АКТИВОВ

Аннотация: на сегодняшний день неотъемлемой частью ведения бизнеса является оценка стоимости активов компании. Современная тенденция стремительного совершенствования технологического прогресса сопровождается увеличением доли использования информации при ведении экономической деятельности. Такая информация может быть представлена в виде цифровых интеллектуальных активов. Они в свою очередь становятся полноправными объектами хозяйственного оборота, предметами сделок и объектами стоимостной оценки. Так как цифровые активы – это инновация, начавшая свое существование относительно недавно, возникают трудности с определением факторов, оказывающих влияние на их стоимость. В статье приведены и рассмотрены факторы, способные повлиять на стоимость ЦИА. При написании работы были использованы такие методы, как классификация, обобщение, сравнительный анализ.

Ключевые слова: цифровая экономика, цифровые финансовые активы, цифровые интеллектуальные активы, оценка стоимости цифровых активов, факторы стоимости, принципы стоимостной оценки.

Современная оценка стоимости активов чаще всего состоит из трех способов: сравнительного, доходного и затратного. В связи с тем, что оценка впервые

начала применяться к объектам, которые использовались во времена индустриализации, то очевидно, что все они были представлены в материальном виде и обладали товарными, потребительскими и инвестиционными характеристиками. Спустя время с наступлением эпохи цифровизации новые технологии начали оказывать влияние на все большее количество экономических сфер. Цифровая трансформация породила новые виды активов, именуемых цифровыми. Цифровые активы обладают утилитарной ценностью, зависящей от обеспечения материального производства [7].

С появлением новых финансовых инструментов возникли вопросы, связанные с оценкой их стоимости. Так как характеристики реальных и нематериальных активов могут различаться, то и способы оценки должны учитывать все нововведенные особенности. Совокупность принципов оценки является основным методологическим базисом, необходимым для эффективного использования любых видов активов на практике. Они позволяют при помощи анализа определить основные факторы, действующие на стоимость объекта оценки. Таким образом можно выделить основные принципы оценки, основываясь на общепринятых методах [3].

При использовании доходного подхода могут возникнуть трудности с определением финансового потока, который должен относиться непосредственно к оцениваемому активу, так как в большинстве случаев денежные потоки затрагивают всю экономическую деятельность целиком, а его обособление может стать невозможным в силу неотделимости актива [8].

При применении сравнительного подхода оценщик работает с основными аналогами оцениваемого актива. Трудности могут возникнуть если эти активы окажутся нетипичными для оценки, и большинство информации об операциях с ними на рынке будет отсутствовать в открытом доступе. При применении затратного подхода оценщик будет рассматривать все затраты на создание, обслуживание, совершенствование оцениваемого актива. Однако при оценке не будет учитываться потенциальная выгода от владения объектом цифровых прав. В ре-

зультате можно сказать, что на сегодняшний день вопрос оценки ЦФА сталкивается с проблемой несовершенства используемых методов и инструментов оценки, незавершенности создания фундаментальной базы оценки и способов ее реализации, так как это направление является инновационным и находится на ранней стадии становления. Нехватка практического опыта не позволяет в должной степени оценить справедливость присвоенной активам стоимости [4].

В качестве результата стоимостной оценки выступает инвестиционная, ликвидная или рыночная стоимость. Однако на текущий момент с учетом всех рыночных и экономических особенностей наиболее рациональным является оценка инвестиционной стоимости, которая учитывает как индивидуальные качества актива, так и его инвестиционную привлекательность. Таким образом весьма эффективным подходом является затратный. Он позволяет сгруппировать активы компании по определенным признакам, после чего появляется возможность выявить похожие друг на друга факторы, оказывающие влияние оцениваемые активы. Помимо этого, при помощи определения коэффициента эластичности данный метод позволяет менеджерам компаний выявить степень воздействия цифровых активов на стоимость бизнеса [1].

На стоимость цифрового актива также оказывает влияние его классификация и характерные для нее свойства. Прежде всего, это – недолговечность изначальной версии цифрового актива. В условиях постоянного развития технологий цифровые активы должны также претерпевать структурные изменения. Второе – высокий уровень риска использования актива, связанный с необходимостью в постоянной защите информации от утечек и взломов [3].

Однако перед проведением оценки необходимо определить характерные черты каждого актива, так как не все они могут подходить для оценки. Так для проведения оценки стоимости должны соблюдаться следующие условия [6; 9]:

- актив должен быть объектом собственности;
- актив должен фактически или потенциально использоваться текущим или будущим владельцем;

- должен существовать документ, закрепляющий за собственником право обладания активом;
- должна вестись отчетность, позволяющая отследить все проведенные с активов операции, выявить факторы его стоимости и выбрать методы его оценки;
- существенно облегчит процесс оценки наличие полноценного рынка оцениваемого актива или его ближайшего аналога или наличие зафиксированных официальных сделок по данным видам активов для определения степени их ликвидности;
- минимум на раннем этапе должна быть сформирована правовая база для введения и использования цифрового актива в хозяйственном обороте;
- возможность коммерциализации в отношении интеллектуальных (нематериальных) цифровых активов.

Проверка цифрового актива на наличие указанных выше пунктов является обязательным начальным этапом перед началом проведения самой процедуры оценки. Верным образом идентифицированные активы подлежат оценке стоимости в соответствии с действующим законодательством.

Проводя оценку стоимости цифровых активов, необходимо руководствоваться такими принципами как [10]:

- принцип полезности, который основывается на заинтересованности собственников во владении и использовании тех или иных активов;
- принцип замещения, что представляет из себя стремление владельца актива заменить его более дешевым и при этом эффективным аналогом;
- принцип ожидания, который связан с прогнозированием дохода или иных выгод, которые могут быть получены в будущем в ходе владения активом;
- принцип зависимости от внешних факторов, что подразумевает потребность в регулярном анализе структуры рынка, политической и экономической среды;

– принцип соответствия предполагает, что цифровые активы имеют свойство устаревать со временем, что связано с большими темпами изменений в области технологического развития и быстрыми темпами разработки различных инноваций.

В качестве результата стоимостной оценки выступает инвестиционная, ликвидная или рыночная стоимость. Однако на текущий момент с учетом всех рыночных и экономических особенностей наиболее рациональным является оценка инвестиционной стоимости, которая учитывает как индивидуальные качества актива, так и его инвестиционную привлекательность. Таким образом весьма эффективным подходом является затратный. Он позволяет сгруппировать активы компании по определенным признакам, после чего появляется возможность выявить похожие друг на друга факторы, оказывающие влияние оцениваемые активы. Помимо этого, при помощи определения коэффициента эластичности данный метод позволяет менеджерам компаний выявить степень воздействия цифровых активов на стоимость бизнеса. На стоимость цифрового актива также оказывает влияние его классификация и характерные для нее свойства. Прежде всего, это – недолговечность изначальной версии цифрового актива. В условиях постоянного развития технологий цифровые активы должны также претерпевать структурные изменения. Второе – высокий уровень риска использования актива, связанный с необходимостью в постоянной защите информации от утечек и взломов. Следует отметить, что разные авторы используют разный набор принципов, и они могут отличаться друг от друга. Отдельное внимание стоит уделить принципу полезности. Его использование предполагает анализ различных способов использования актива. При этом определяются наиболее эффективные способы, которые могут сформировать наибольшую рыночную стоимость. Также анализируется способность рынка принять этот вариант использования актива [2].

Отдельно хотелось бы остановиться на принципе НЭИ. Этот принцип реализуется в результате анализа различных вариантов использования ЦИА и вы-

бора из них оптимального варианта в предположении, что при таком использовании актива сформируется максимальная величина рыночной стоимости. При этом анализируются:

- возможность цифрового рынка принять данный вариант использования, оцениваемого ЦИА;
- характеристика финансового актива с точки зрения правового регулирования;
- технические свойства объекта оценки;
- эффективность использования оцениваемого актива. При этом пристальное внимание стоит уделить определению затрат на создание и использование актива, размеров денежных поступлений.

Таким образом очевидным фактором, оказывающим влияние на формирование стоимости ЦИА, является величина прибыли, генерируемой активом, стоимость создания и использования актива, технико-технологические свойства актива и стоимость ближайших аналогов.

В ходе расчета стоимости цифровых активов следует принять во внимание факторы, которые характерны исключительно для данного вида активов [5]:

- экономия ресурсов в результате использования актива;
- эффективность построения логистических структур;
- скорость обработки информации;
- себестоимость актива;
- конкурентная способность;
- инвестиционная привлекательность актива;
- степень технологической современности и актуальности актива;
- прибыль в результате использования актива;
- скорость принятия экономических решений.

В результате можно сделать вывод, что факторы, влияющие на формирование стоимости ЦИА можно разделить на две группы: внешние и внутренние; классические (применимы по отношению к любому виду актива) и специальные (применимы только в отношении ЦИА).

Среди специфических факторов, влияющих на оценку стоимости ЦИА, можно выделить инвестиционный потенциал актива, себестоимость его производства, затраты на его поддержку, стоимость осуществляемых с ним транзакций. При этом каждый вид активов обладает своим набором внутренних и внешних ценообразующих факторов.

Список литературы

1. Гарголина В.В. Оценка нематериальных активов в условиях цифровизации / В.В. Гарголина, Н.Ю. Пузыня // Академическая публицистика. – 2021. – №4. – С. 214–226. EDN ELDTFO
2. Гончаров А.Н. Подходы к оценке стоимости цифрового предприятия / А.Н. Гончаров, Н.Ю. Дорогойченко, Я.И. Белоусова // Образование. Культура. Общество. – СПб.: ЧНОУ ДПО Гуманитарный национальный исследовательский институт «НАЦРАЗВИТИЕ», 2020. – С. 68–70. EDN EDQCMV
3. Карих Д.А. Методы оценки стоимости цифровых интеллектуальных активов в банке / Д.А. Карих // Инновационная наука. – 2023. – №9–2. – С. 29–32. EDN BAZKID
4. Карпукова И.Г. Проблемы идентификации и стоимостной оценки цифровых прав и активов, их учет / И.Г. Карпукова, А.В. Боган // Актуальные вопросы бухгалтерского учета, анализа и аудита в инновационной экономике. – Гомель: Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации, 2023. – С. 20–24. EDN YTSBNU
5. Лисовская И.А. Цифровые финансовые активы в России: правовое регулирование, особенности, перспективы применения / И.А. Лисовская // Вестник Поволжского государственного технологического университета. Серия: Экономика и управление. – 2023. – №3 (58). – С. 17–26. DOI 10.25686/2306-2800.2023.3.17. EDN KCVJED
6. Оценка стоимости цифровых интеллектуальных активов: принципы, факторы, подходы и методы / О.В. Лосева, И.В. Косорукова, М.А. Федотова [и др.] // Финансы: теория и практика. – 2022. – №26 (4). – С. 6–28. – DOI 10.26794/2587-5671-2022-26-4-6-28. – EDN IKVWWM

7. Мануилов А.В. Ценность, цена и стоимость цифровых активов и криптовалют в контексте юридических концепций собственности / А.В. Мануилов // Деньги и процент: экономика и этика. – СПб.: Астерион, 2020. – С. 89–90. EDN ACYKKC
8. Пилицкая А.А. Оценка стоимости цифровых нефинансовых активов / А.А. Пилицкая, В.А. Ковалев // Двадцать восьмые апрельские экономические чтения: материалы Всероссийской научно-практической конференции. – Омск: Омский филиал Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, 2022. – С. 166–168. – EDN OWXTMV
9. Савченко Ю.Ю. Цифровые активы как особый объект оценки / Ю.Ю. Савченко // Управленческий учет. – 2021. – №11–3. – С. 697–703. DOI 10.25806/uu11-32021697-703. EDN NJCDEC
10. Тазихина Т.В. Актуальные проблемы стоимостной оценки цифровых активов российских компаний / Т.В. Тазихина // Стратегии бизнеса и их интернационализация: материалы Всероссийской научно-практической конференции. – М.: Реальная экономика, 2020. – С. 301–305. – EDN JVVBIA