

**Оценка эффективности инвестиций  
в объекты интеллектуальной собственности**

Королев А.В.

Белорусский национальный технический университет

Использование предприятиями передовых научно-технических достижений (инноваций) позволяет существенно повысить эффективность их деятельности. Однако, изобретения являются собственностью разработавших их лиц и организаций.

Передача права использования объекта интеллектуальной собственности осуществляется на основе механизма лицензирования. Размер вознаграждения по лицензионному соглашению определяется в зависимости от результатов коммерческого использования объекта договора или как заранее установленная величина. Предварительные платежи выплачиваются лицензиару до получения доходов лицензиатом. Текущие платежи выплачиваются из прибыли лицензиата в течение длительного времени по условиям контракта.

Лицензиар стремится добиться такого размера текущих поступлений, который обеспечил бы ему больший доход, чем получаемый от вложения в банк капитала, эквивалентного затратам лицензиара на разработку объекта интеллектуальной собственности как объекта соглашения, при действующей процентной ставке.

В случае реализации инвестиционного проекта, предполагающего использование объекта интеллектуальной собственности, цену лицензий и его эффективность для лицензиата целесообразно определять на основе показателя чистого дисконтированного дохода в несколько этапов.

На первом этапе определяется величина чистого дисконтированного дохода (ЧДД) инвестиционного проекта при условии бесплатной передачи лицензиату лицензии. При этом сумма капиталовложений и цены лицензии не должна превышать сумму капиталовложений и ЧДД. В случае более высокой цены лицензии доходность капиталовложений будет ниже принятой в расчетах ставки дисконта, и проект становится невыгодным.

На втором этапе определяется размер ежегодных платежей лицензиару а затем чистый дисконтированный доход лицензиата с учетом текущих выплат за лицензию.

Как показывают практические расчеты, при ставке дисконта ( $E$ ) превышающей процентную ставку по деловым операциям лицензирования ( $E_l$ ) лицензиату выгодно переносить оплату лицензии на более поздний срок, а при  $E < E_l$  - на более ранний.