



# Особенности оценки рыночной стоимости нематериальных активов как сложных категорий залога

Конференция FinLEGAL\_26:  
Залоги и управление залоговыми активами  
Москва, 16 апреля 2026



# Проблемы: доступ к данным, достоверность и полнота данных



Базы данных:

- ktmine.com
- royaltyrange.com
- ipscio.com
- royaltystat.com
- sectilis.com
- markables.net



# Рыночные данные



- Отчетность компаний отрасли (СПАРК и т.п.)
- ПАО – отчеты для акционеров
- Статистика в международных организациях
- Различные базы (платные)
- Судебные решения
- Роспатент

# Доступ к информации



## Базы данных о роялти

- зарубежные компании работают с *частными лицами* из России (но не с компаниями)
- информация стоит от \$200 до \$4000
- часто есть возможность **просмотра** без оплаты
- «там только американские данные» - заблуждение
- иногда есть временные трудности с доступом к сайту
- **процесс получения информации должен быть хорошо описан и задокументирован**

## НК РФ Статья 105.6

...сведения о ценах (пределах колебаний цен) и биржевых котировках, содержащиеся в ... официальных источниках информации иностранных государств или международных организаций либо в иных опубликованных и (или) общедоступных изданиях и информационных системах

# Агрегированные или «сырые» данные?

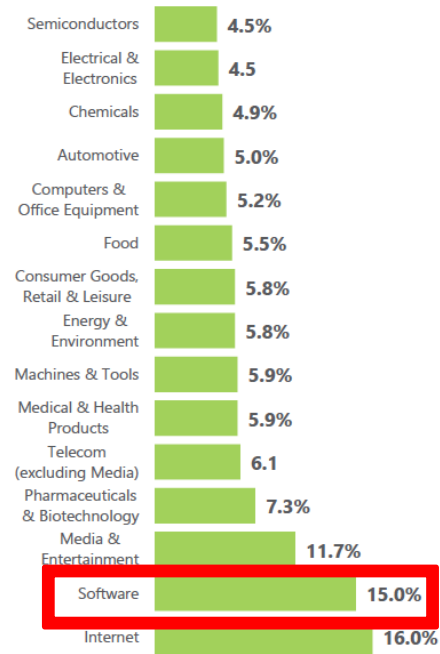


Figure 1. Average Royalty Rate by Industry

2020

Summary of Royalty Rates for Technology Licensed by Selected Industries

Industry	Average	Median	Interquartile		Maximum	Minimum	Count
			1 <sup>st</sup> Quartile	3 <sup>rd</sup> Quartile			
Chemicals	4.9%	4.5%	2.5%	5.5%	40.0%	0.1%	205
Internet	16.0%	11.0%	5.0%	23.0%	90.0%	0.0%	519
Telecom (excluding Media)	6.1%	4.5%	2.3%	6.4%	59.1%	0.0%	223
Consumer Goods, Retail & Leisure	5.8%	5.0%	2.8%	7.0%	40.0%	0.0%	368
Media & Entertainment	11.7%	5.9%	3.5%	12.1%	80.0%	0.0%	96
Food	5.5%	3.8%	2.3%	5.9%	70.0%	0.3%	167
Medical/Health Products	5.9%	4.3%	2.5%	7.0%	80.0%	0.0%	1,309
Pharmaceuticals & Biotechnology	7.3%	4.8%	2.5%	8.7%	97.0%	0.0%	4,350
Energy & Environment	5.8%	4.5%	2.5%	6.8%	75.0%	0.1%	551
Machines/Tools	5.9%	4.5%	2.8%	6.5%	50.0%	0.5%	150
Automotive	5.0%	4.0%	2.5%	6.0%	30.0%	0.5%	162
Electrical & Electronics	4.5%	4.0%	2.4%	5.3%	25.0%	0.1%	242
Semiconductors	4.5%	3.3%	1.5%	5.0%	50.0%	0.0%	210
Computers & Office Equipment	5.2%	4.0%	2.3%	6.5%	30.0%	0.0%	151
<b>Software</b>	<b>15.0%</b>	<b>8.8%</b>	<b>4.0%</b>	<b>22.5%</b>	<b>77.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>616</b>
<b>Summary</b>	<b>7.6%</b>	<b>4.5%</b>			<b>97.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>9,319</b>

Table 1. Summary Royalty Rate Data

# Достоверность

**Задача:** оценка справедливой рыночной стоимости **фармацевтического патента**, запатентованной технологии и связанных с ними ноу-хау

Результат поиска в базах данных (диапазон – 5 лет до даты оценки, много фильтров):

- ktMINE: 72 лицензионных соглашения
- RoyaltySource: 30 лицензионных соглашений

Ставки роялти в 102 лицензионных соглашениях:

- 2% от выручки лицензиата
- до 100 процентов дохода лицензиата от сублицензии продукта

Отбросили **явно** неподходящее; сделали вывод:

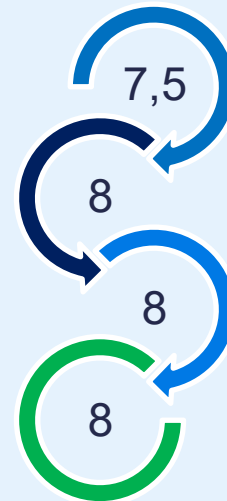
- средняя ставка роялти - 8,4 % от выручки
- медианная ставка роялти - 8 % от выручки
- мода ставки роялти - 7,5 % от выручки

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ ВЫВОД: РОЯЛТИ 8%**

Потом ещё отфильтровали и получили:

- средняя ставка роялти – 7,5 % от выручки
- медианная ставка роялти - 8 % от выручки
- мода ставки роялти - 8 % от выручки

**ИТОГОВЫЙ ВЫВОД: РОЯЛТИ 8%**



# Рентабельность и роялти

## Вариации «метода 25%»

$$R = \gamma \times Pe_B$$



- рентабельность прибыли от продаж

$$R = \gamma \times \frac{Pe_c}{1 + Pe_c}$$

- рентабельность проданных товаров, работ, услуг

**Значение  $\gamma$  от 5 до 50%**

*Права – Ценность – Вид ОИС*

$$Pe_B = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}}$$

$$Pe_c = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Себестоимость} + \text{Коммерческие расходы} + \text{Управленческие расходы}}$$

(специфика – все или только прибыльные)

(специфика – отрасль или компания)

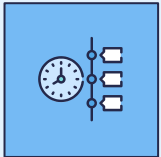
(специфика - Росстат)

# Не только роялти

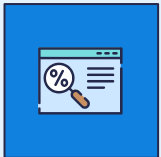


## Purchase Price Allocation (PPA)

Распределение покупной цены  
Источник: отчетность компаний

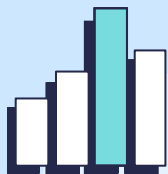


## Экономический срок жизни НМА



## Доля актива в стоимости бизнеса





DEAL & MARKET DATA

NEWS & RESEARCH

GUIDES & BOOKS

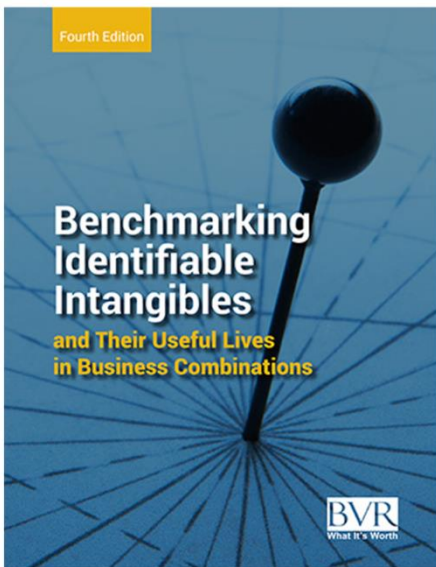
TRAINING

VALUATION TOPICS



USD ▾

## Benchmarking Identifiable Intangibles and Their Useful Lives in Business Combinations, 4th Edition



**Publish Date:** April 2025 **Formats:** PDF, Softcover (103 pages)

**Author:** BVR (editor)

**Publisher:** Business Valuation Resources, LLC

Gain unparalleled insight into intangible asset valuation with the newly released 4th Edition of *Benchmarking Identifiable Intangibles and Their Useful Lives in Business Combinations*. This comprehensive publication, revised to reflect the latest accounting rules and valuation guidance and featuring five more years of data than the previous edition, analyzes data from nearly 24,000 purchase price allocations across various industries and is essential for valuation analysts, auditors, corporate finance teams, and investors, and provides critical benchmarking metrics on remaining useful lives and value percentages for each intangible asset class.

Compare how different sectors treat intangibles in business combinations, fulfill regulatory reporting requirements with confidence, and make more informed investment decisions by understanding a target company's intangible asset strength and amortization strategies. Transform your approach to fair value reporting, goodwill analysis, and intellectual property valuation with the most authoritative benchmarking data available with actual market comps from BVR's **DealStats** platform.

Anyone who deals with the value of intangible assets at any level should have this study on their bookshelf now!

 This publication and many more are also available for download with a subscription to BVRResearch Pro.

\$329.00/Print & PDF ▾

ADD TO CART



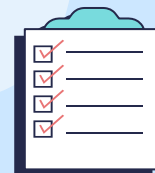


# Экономический срок жизни НМА



Вид ОИС	Среднее значение	25 перцентиль	Медиана	75 перцентиль
Патенты	9,3	5,0	8,8	11,8
Программы для ЭВМ	5,3	3,0	5,0	7,0
Базы данных	8,9	5,0	8,0	10,0
Технологии	7,8	5,0	7,0	10,0
Коммерческая тайна	10,7	4,3	6,0	16,5
Товарные знаки и знаки обслуживания	9,0	5,0	9,0	11,0
Клиентская база	10,8	7,0	10,0	14,5
Незавершенные проекты R&D	8,7	5,0	7,2	10,0

пример





## Доля актива в стоимости бизнеса



Вид ОИС	Среднее значение	25-й перцентиль	Медиана	75-й перцентиль
Патенты	19,1%	1,1%	6,7%	20,5%
Программы для ЭВМ	15,9%	1,1%	7,3%	20,2%
Базы данных	17,3%	3,0%	9,0%	23,3%
Технологии	20,6%	5,7%	13,1%	26,3%
Коммерческая тайна	7,6%	1,2%	3,7%	9,9%
Товарные знаки и знаки обслуживания	9,8%	1,6%	4,5%	10,8%
Домены	19,2%	1,0%	4,0%	26,1%
Клиентская база	19,9%	7,3%	16,4%	28,5%
Незавершенные проекты R&D	27,0%	1,9%	5,7%	24,9%

пример



# Discover the value of intangible assets

Get relevant and robust market comps for your valuation within minutes.

[Create an account](#)

markables.net

0	Agriculture, forestry and fishery products		89	<input type="checkbox"/>
1	Ores and minerals; electricity, gas and water		61	<input type="checkbox"/>
2	Food products, beverages and tobacco; textiles, apparel and leather products		1786	<input type="checkbox"/>
3	Other transportable goods, except metal products, machinery and equipment		2234	<input type="checkbox"/>
4	Metal products, machinery and electrical equipment		3451	<input type="checkbox"/>
5	Constructions and construction services		346	<input type="checkbox"/>
6	Distributive trade services; accommodation, food and beverage serving services; transport s...		2295	<input type="checkbox"/>
7	Financial and related services; real estate services; and rental and leasing services		1514	<input type="checkbox"/>
8	Software, business and production services, telecommunications, broadcasting, online busi...		5000	<input type="checkbox"/>
9	Community, social and personal services		1065	<input type="checkbox"/>

69619

....партнер офтальмологических клиник по всей стране. Walman является ведущим партнером офтальмологических клиник по всей стране уже более 100 лет. Walman имеет сеть из 35 учреждений по всей территории США, включая .....

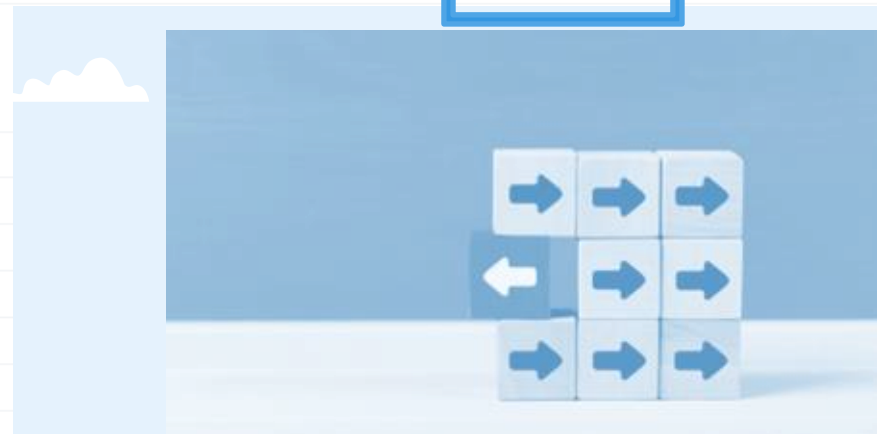


основные виды деятельности	Услуги оптической лаборатории для врачей-офтальмологов и специалистов по коррекции зрения
год	2022
страна	Соединенные Штаты (США)
тип дохода	доходы от продажи продукции или услуг
размер бизнеса (выручка в долларах США)	474 миллиона долларов США
Ставка роялти за использование товарного знака (в % от выручки)	$0\% < x \leq 2,5\%$
причины оценки	PPA - частная сделка по акциям
классификация продукции (код CPC) 93131 Медицинские и клинические лабораторные услуги	88748 Услуги по производству оптических приборов и фотооборудования

..... (CB&I) provides a wide range of services, including conceptual design, technology, engineering, procurement, fabrication, modularization, construction, commissioning, maintenance, program management and environmental services to customers in the energy infrastructure market throughout the .....

main activities	engineering, construction and maintenance services for the energy infrastructure market
year	2018
country	Netherlands (NL)
revenue type	revenues from sales of products or services
size of business (revenues in USD)	USD 6900 million
technology royalty rate (in % of revenues)	$0\% < x \leq 2.5\%$
reasons for valuation	PPA - share deal public
classification of products (CPC code)	83329 Engineering services for other projects
5459 Construction of other industrial plants, n.e.c.	5451 Construction of power plants and related infrastructure
83324 Engineering services for power projects	

year	2015
country	Ireland (IE)
revenue type	revenues from sales of products or services
size of business (revenues in USD)	USD 27 million
technology royalty rate (in % of revenues)	$2.5\% < x \leq 5\%$



year	2012
country	Germany (DE)
revenue type	revenues from sales of products or services
size of business (revenues in USD)	USD 21 million
technology royalty rate (in % of revenues)	$0\% < x \leq 2.5\%$

**Без оплаты: диапазоны, но не значения**

Trademark value  
RUB 292 million

Trademark revenues  
RUB 5,000 million (revenues from sales of products or services)

Customer value  
RUB 1,024 million

Goodwill  
RUB 12,250 million

Enterprise value (debt-free)  
RUB 12,844 million

Trademark useful lifetime in years  
10 years

Profit  
-

Value of other intangible assets  
RUB 458 million

Tangible assets  
RUB 1,546 million

Total assets  
RUB 15,570 million

Trademark value  
RUB 9,626 million

Trademark revenues  
RUB 17,000 million (revenues from fees and commissions)

Customer value  
RUB 4,058 million

Goodwill  
RUB 24,919 million

Enterprise value (debt-free)  
RUB 37,059 million

Trademark useful lifetime in years  
10 years

Profit  
-

Value of other intangible assets  
RUB 180 million

Tangible assets  
RUB 5,164 million

Total assets  
RUB 43,947 million

### Trademark valuation multiples

Trademark profit split<sup>1</sup>  
2.3%

#### Implied trademark royalty rates

##### growing revenues assumption

Implied royalty rate – low<sup>2</sup>  
0.9%

Implied royalty rate – mean<sup>2</sup>  
0.9%

Implied royalty rate – high<sup>2</sup>  
1.0%

#### Valuation parameters

Reported discount rate  
-

Corporate tax rate (Russian Federation)  
20.0%

Trademark value / revenues  
5.8%

#### revenues declining to zero assumption

Implied royalty rate – low<sup>2</sup>  
1.5%

Implied royalty rate – mean<sup>2</sup>  
1.6%

Implied royalty rate – high<sup>2</sup>  
1.6%



### Trademark valuation multiples

Trademark profit split<sup>1</sup>  
26.0%

#### Implied trademark royalty rates

##### growing revenues assumption

Implied royalty rate – low<sup>2</sup>  
8.3%

Implied royalty rate – mean<sup>2</sup>  
9.1%

Implied royalty rate – high<sup>2</sup>  
9.8%

#### Valuation parameters

Reported discount rate  
-

Corporate tax rate (Russian Federation)  
20.0%

Trademark value / revenues  
56.6%

#### revenues declining to zero assumption

Implied royalty rate – low<sup>2</sup>  
14.5%

Implied royalty rate – mean<sup>2</sup>  
15.2%

Implied royalty rate – high<sup>2</sup>  
15.9%

# За плату

<https://tool.markables.net/>

# Доступ к **российским** данным (скоро)

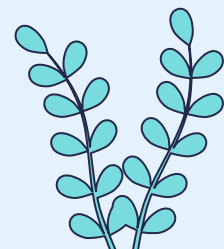
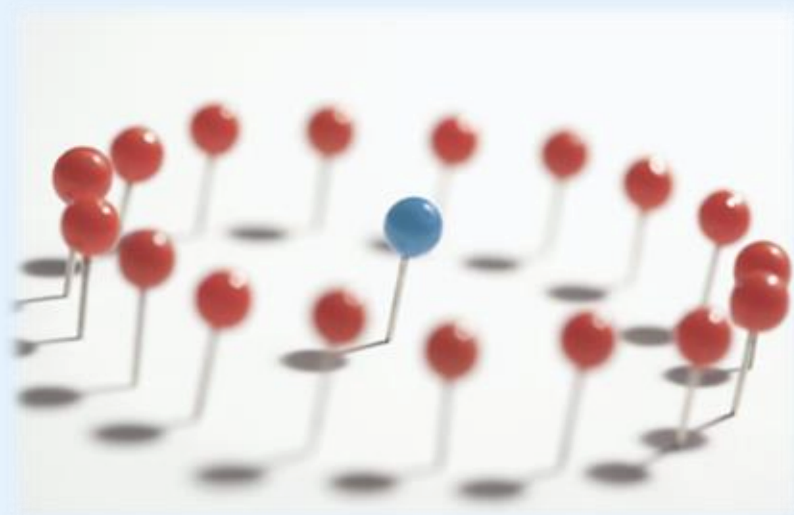
## Роспатент

Апрель **2024**:

Роспатент создаст сервис для расчета среднеотраслевых ставок роялти

Октябрь **2025**:

Роспатент планирует запустить **в 2026 году** тестовую версию сервиса расчета **среднеотраслевых** ставок лицензионных платежей за использование объектов интеллектуальной собственности (ИС)



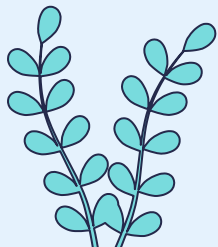
# Доступ к данным из России: новинки

MVP request flow

## Varda

Сервис заказной выборки royalty и license сделок из SEC EDGAR. Пользователь задаёт фильтры, формируется JSON-запрос, после чего Varda собирает пакет клиента: benchmark-style таблицу, source links, accession trail и тексты контрактов.


Открыть Varda



<https://app.digitalpm.info/>



# Спасибо за внимание!



## Киршина Наталья

### ICVS

#### Профессиональная Группа Оценки

Директор по развитию в СЗФО  
оценщик 1 категории

- Член Совета Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет»
  - Заместитель председателя экспертного совета по экспертизе отчетов об оценке бизнеса Ассоциации «СРО «ЭС»
  - Член методического совета Ассоциации «СРО «ЭС»
- Действительный член Международной ассоциации консультантов, оценщиков и аналитиков (IACVS)

n.kirshina@pgo.ru  
+7 921 9631168

