

# **Экономика устойчивого развития: проблемы оценки влияния рисков при коммерциализации интеллектуальной собственности**

**Бусыгин Дмитрий Юрьевич,**  
зав. кафедрой БУиФ МФ МЭСИ,  
к. э. н., доцент

**Петушкова Ирина Анатольевна,**  
преподаватель кафедры БУиФ МФ МЭСИ

Важнейшая роль в управлении инновационными процессами принадлежит системе управления и учета инновационных рисков.

В процессе коммерциализации интеллектуальной собственности в рамках инновационного проекта должны учитываться специфические инновационные риски, к которым относятся:

- научно-технические риски;
- риски неправильного прогноза спроса на новые для целевого рынка продукты;
- риски перерасхода средств на освоение производства;

Откорректированные с учетом инновационных рисков, ожидаемые по проекту коммерциализации оцениваемого объекта интеллектуальной собственности чистые доходы (денежные потоки) —  $CF_t^{кор}$

$$CF_t^{кор} = \frac{\sum_{j=1}^m CF_{tj} \times P_j}{\sum_{j=1}^m P_j}$$

где  $j=1, \dots, m$  – условные номера сценариев;  $m$  – число сценариев;

$CF_{tj}$  – чистые доходы (денежные потоки), ожидаемые в проекте коммерциализации оцениваемого объекта интеллектуальной собственности в будущие периоды с номерами  $t$  согласно сценарию  $j$ ;  $P_j$  – общая (суммарная) расчетная вероятность сценария  $j$ .

Общая (суммарная) расчетная  
вероятность сценария  $j$ :

$$P_j = \prod_{l=1}^L P_{jl}$$

где  $l=1, \dots, L$  – условные номера событий в соответствующем сценарии;  $L$  – общее число событий в сценарии;  $p_{jl}$  – вероятность наступления события  $l$  при условии наступления предшествующего ему в сценарии  $j$  события с номером  $(l-1)$ .

Коэффициент корректировки неопределенности  $\alpha$ , определяется по формуле:

$$\alpha_t = \frac{(1 + R)^t}{(1 + R_r)^t}$$

где  $R$  – безрисковая ставка (например доходность долгосрочных государственных облигаций),  $R_r$  – скорректированная по риску ставка,  $t$  – будущие периоды.

Расчетная формула откорректированных с учетом инновационных рисков, ожидаемых по проекту коммерциализации оцениваемого объекта интеллектуальной собственности чистых доходов:

$$CF_t^{кор}(\alpha) = \frac{\sum_{j=1}^m CF_{tj} \times \alpha_t \times p_j}{\sum_{j=1}^m p_j}$$

где  $CF_t^{кор}(\alpha)$  нужно дисконтировать с использованием простой безрисковой ставки  $R$ , определяемой по формуле Фишера.