

## ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЙ КАПИТАЛ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИСТИННОЙ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

Между любой рыночной и бухгалтерской реальностью всегда существовали расхождения. Сегодня они перерастают в серьезные противоречия. Налицо несоответствие между картиной, нарисованной в балансовых отчетах компаний, и реальностью повседневной деятельности коммерческих структур. Стало очевидным, что истинная стоимость корпораций не может определяться традиционными методами бухгалтерского учета. Рыночная стоимость большинства компаний из списка Standard & Poor в 6 раз больше стоимости чистых владений, фигурирующих в балансовых отчетах, так как она задается ценностью нематериального актива, именуемого *интеллектуальным капиталом*.

Что такое интеллектуальный капитал? Некоторые авторы вкладывают в это понятие научные кадры (интеллектуальную элиту), заводские марки, товарные знаки и даже активы, занесенные в бухгалтерские книги с указанием их исторической стоимости, которая за прошедшие годы многократно возросла. Другие исследователи распространяют понятие интеллектуального капитала и на такие факторы, как лидирующие позиции в области использования новых технологий, непрерывное повышение квалификации персонала и даже оперативность выполнения заявок клиентов на техническое обслуживание и ремонт поставленного оборудования.

Давайте прибегнем для наглядного представления к метафоре. Если сравнивать компанию с живым организмом, скажем, с деревом, то схему организационной структуры, годовые и квартальные отчеты, рекламные проспекты и другие документы можно уподобить стволу, ветвям и листьям. Опытный инвестор тщательно осматривает это дерево в поисках зреющих плодов, урожай которых он сможет собрать, вложив капитал. Однако было бы ошибкой считать деревом только видимую его часть. Половина дерева находится под землей в виде корневой системы. *Интеллектуальный капитал - это корни компании*, скрытые условия развития, таящиеся за видимым фасадом ее зданий и товарного ассортимента. В этом и заключается особое значение интеллектуального капитала.

Исследования, проведенные в шведской страховой и финансовой компании «Скандия», которая одной из первых столкнулась с проблемой оценки интеллектуального капитала, выявили две группы подобных факторов:

1. *Человеческий капитал*. Совокупность знаний, практических навыков и творческих способностей служащих компании; моральные ценности компании, культура труда и общий подход к делу. Человеческий капитал не может быть собственностью компании.
2. *Структурный капитал*. В эту категорию входят техническое и программное обеспечение, организационная структура, патенты, торговые марки и все то, что позволяет работникам компании реализовать свой производственный потенциал – иными словами, то, что остается в офисе после ухода служащих домой. Структурный капитал также включает в себя отношения, сложившиеся между компанией и ее крупными клиентами. В отличие от человеческого капитала, структурный может быть собственностью компании, а, следовательно, и объектом купли-продажи.

Таким образом, справедливо равенство:

*Человеческий капитал + Структурный капитал = Интеллектуальный капитал*

«Скандия» отказалась от оценки интеллектуального капитала через написание некоего повествовательного раздела, который бы прилагался к годовому отчету. Она идет дальше: численно измеряет ИК и приводит факторы, определяющие невидимый актив и вероятность того, что компания достигнет своих стратегических целей. Среди таковых факторов выделяются следующие:

*Аспект заказчика* (доля рынка, число упущенных клиентов, наличные фонды в расчете на одного клиента, индекс удовлетворенности клиента, число контрактов, число руководителей по работе с фондами, число фондов).

*Аспект сотрудников* (текучесть кадров, средний срок службы, образование, число женщин среди управляющего персонала, индекс вооруженности средствами производства, перемены в компании в области ИТ-грамотности).

*Обновление и развитие* (затраты на повышение компетентности сотрудников в расчете на одного сотрудника, затраты на рекламу в процентном отношении к управляемым активам, затраты на рекламу в расчете на одного клиента, затраты на ИТ, затраты на обучение в расчете на одного сотрудника, выигрыш от новых начинаний, прирост выигрыша).

*Процесс* (время обработки выплаты, процент обработанных без ошибок, заявок, число ПК в расчете на одного сотрудника, число поративных компьютеров в расчете на одного сотрудника, административные расходы в расчете на одного сотрудника, расходы на ИТ в расчете на одного сотрудника, число контрактов в расчете на одного сотрудника, время обработки контрактов).

Результаты этих измерений сравниваются с аналогичными показателями за прошлые годы и позволяют показать тенденции развития интеллектуального капитала.

Ярким примером оценки интеллектуального капитала в Беларуси может служить продажа акций ОАО «Криница». После нескольких этапов определения стоимости пакета акций 50 % + 1 белорусская сторона остановилась на Usd 13,35 млн, в то время как инвестиции со стороны «Балтики» должны составить Usd 50 млн. Что же это за дополнительная стоимость? Теперь мы знаем, что она может заключаться и в постоянстве покупателей, и в широкой известности названия фирмы, завоеванной за десятилетия ее существования на рынке, и в местонахождении ее магазинов, и даже в характере ее служащих, их компетентности и высоком профессионализме. И действительно, за последние несколько лет ОАО «Криница» является лидером по производству пива в РБ. Не один раз она завоевывала первые награды в конкурсе «Бренд года» в номинации «Пиво». За годы ее существования сформировался коллектив высококвалифицированных специалистов. Например, по итогам за 2001 г. менеджер ОАО «Криница» в рейтинге топ-менеджеров страны занимает 5 место. А рекорд по постройке пирамиды из 45000 крышечек от пива, который установила компания, занесен в «Книгу рекордов Гинесса».

Необходимо заметить что, новая мера стоимости – интеллектуальный капитал и средства его оценки – применима не только к коммерческим предприятиям, но и к правительственным и некоммерческим организациям.

Мне представляется неизбежным возникновение новой системы обмена, в которой эта мера стоимости будет использоваться в целях торговли. Возникновение интеллектуального капитала вполне закономерно, если принимать во внимание действие непреодолимых исторических и технологических процессов, не говоря об инвестиционных

потоках, захлестнувших современный мир и способствующих развитию экономики, в которой знания играют ключевую роль. И хотя в Беларуси оценка интеллектуального капитала не распространена в достаточной мере и число специалистов, способных сделать грамотную оценку объектов интеллектуальной собственности, едва превышает десяток человек, я смею надеяться, что интеллектуальный капитал вскоре станет главным критерием оценки наших компаний и учреждений, потому что только он способен отразить динамику организационной устойчивости и процесса создания ценностей. Только он пригоден для оценки современного производства, меняющегося настолько быстро, что судить о его подлинной стоимости можно только по таланту его работников, их преданности делу и качеству используемых ими орудий труда.